

GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse

30. Juni 2023

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft

Andrew Bates*
Kaspar Boehni*
(Ausgetreten am 31. August 2022)
David Dillon**
(Ausgetreten am 25. November 2022)
Daniel O' Donovan**
(Ausgetreten am 4. Mai 2023)
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
Ireland

Sekretär

Tudor Trust Limited
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09
Ireland

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

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

Co-Investment Managers

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

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 Japan Limited
3-1-1, Marunouchi
Chiyoda-ku
Tokyo 100-0005
Tokyo

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
United Kingdom

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
Ireland

Beauftragte Verwaltungsstelle

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

Unabhängige Abschlussprüfer

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

Rechtsberater der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft gemäss irischem Recht

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

Irish Listing Sponsor

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

Inhaltsverzeichnis

Anlageziele (ungeprüft)	7	9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien	259
GAM Star Alpha Spectrum	10	10. Performancegebühr	259
GAM Star Alpha Technology	15	11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen	261
GAM Star Asian Equity	22	12. Betriebliche Aufwendungen	265
GAM Star Global Balanced	27	13. Bestand und Bankguthaben	274
GAM Star Capital Appreciation US Equity	33	14. Bestand in anderen GAM Star Funds	280
GAM Star Cat Bond	40	15. Grundkapital	281
GAM Star Global Cautious	50	16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	303
GAM Star Global Cautious	51	17. Dividendenausschüttung	320
GAM Star China Equity	56	18. Eventualverbindlichkeiten	341
GAM Star Composite Global Equity	62	19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer	341
GAM Star Continental European Equity	66	20. Unverbindliche Provisionen	341
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	71	21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs	341
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	78	22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahrs	342
GAM Star Credit Opportunities (USD)	85	23. Genehmigung der Jahresabschlüsse	343
GAM Star Global Defensive	92	Verantwortlichkeiten der Depotbank	344
GAM Star Global Defensive	93	Vergütungsangabe	352
GAM Star Global Dynamic Growth	97	Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko	354
GAM Sustainable Emerging Equity	102	Transaktionskosten	357
GAM Star Emerging Market Rates	108	Performancegebühr je Anteilklasse	359
GAM Star Emerging Market Rates	109	Prospektänderungen	360
GAM Star European Equity	115	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	361
GAM Star Flexible Global Portfolio	120	Performance im Kalenderjahr*	364
GAM Star Global Rates	125	Die Gesellschaft	366
GAM Star Global Growth	132	Der Manager	366
GAM Star Global Growth	133	Handelstage	366
GAM Star Interest Trend	138	Antrag auf Anteile	366
GAM Star Japan Leaders	143	Rücknahme von Anteilen	366
GAM Star MBS Total Return	148	Ertragsausschüttungen	366
GAM Star MBS Total Return	149	Verfügbarkeit von Kursen	366
GAM Star Tactical Opportunities	161	Berichte	366
GAM Star Disruptive Growth	165	Käufe und Verkäufe	366
GAM Star US All Cap Equity	171	Prospekt	366
GAM Star Worldwide Equity	176	Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz	366
GAM Sustainable Climate Bond	181	Status als «Meldefonds» (nur für britische Anteilsinhaber relevant)	366
1. Liste der Fonds	211	Anschriften	367
2. Bilanzierungsrichtlinien	211	ANHANG - GAM STAR ASIAN EQUITY	368
3. Finanzielles Risikomanagement	215	ANHANG - GAM STAR CAT BOND	376
(a) Marktpreisrisiko	215	ANHANG - GAM STAR ASIAN EQUITY	386
(b) Währungsrisiko	216	ANHANG - GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY	395
(c) Nettowährungsabsicherung	217	ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR)	404
(d) Zinsrisiko	226	ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (GBP)	413
(e) Kreditrisiko	233	ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (USD)	422
(f) Liquiditätsrisiko	234	ANHANG - GAM SUSTAINABLE EMERGING EQUITY	431
4. Marktwerthierarchie	242	ANHANG - GAM STAR EUROPEAN EQUITY	441
5. Wertpapierleihgeschäft	257	ANHANG - GAM STAR GLOBAL RATES	450
6. Besteuerung	258	ANHANG - GAM STAR JAPAN LEADERS	459
7. Wechselkurse	258	ANHANG - GAM STAR MBS TOTAL RETURN	468
8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement	259	ANHANG - GAM STAR DISRUPTIVE GROWTH	477
		ANHANG - GAM SUSTAINABLE CLIMATE BOND	486
		Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz	497

Lagebericht

Der Verwaltungsrat (der „Rat“ oder die „Ratsmitglieder“) legt seinen Lagebericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 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 Österreich, Bahrain, Belgien, Bulgarien, Chile, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Island, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, die Niederlande, Norwegen, Portugal, Singapur, Spanien, die Schweiz, Schweden, Taiwan und dem Vereinigte 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

In Anmerkung 22 sind weitere Einzelheiten enthalten.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 waren:

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

Kaspar Boehni trat am 31. August 2022 als Director der Gesellschaft zurück. Kishen Pattani wurde am 4. November 2022 als Director der Gesellschaft ernannt. David Dillon trat am 25. November 2022 als Director der Gesellschaft zurück. Daniel O'Donovan trat am 4. Mai 2023 als Verwaltungsratsmitglied 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 2023 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 Geschäftsjahrs vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 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 Anteilhaber 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 der Pflicht zur Führung adäquater Geschäftsbücher, durch die Beauftragung eines erfahrenen beauftragten Verwalters mit der Führung angemessener Geschäftsbücher nachgekommen ist.

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 (Irland). Die Verwaltungsgesellschaft hat diese Aufgabe an die beauftragte Verwaltungsstelle delegiert.

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

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

Risikobeurteilung

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

Das Management 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 investiert 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. Für den Teilfonds GAM Sustainable Emerging Equity wurde der Wert von zwei russischen Wertpapieren im Rechnungszeitraum 2022 auf 0 (Null) abgeschrieben. Diese Positionen wurden im Abrechnungszeitraum 2023 weiterhin mit Null bewertet. Die Entscheidung wurde getroffen, da die Wertpapiere nicht an einem geregelten Markt notiert waren. Diese Entscheidung steht im Einklang mit anderen Marktteilnehmern. Die Verwaltungsgesellschaft und die Co-Anlageverwalter überwachen die Auswirkungen auf die Gesellschaft genau, einschließlich der Auswirkungen auf die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, die Verfahren zur fairen Bewertung und Verstöße gegen die Anlagevorschriften.

Kontrollmassnahmen

Die Verwaltungsgesellschaft und die 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 und der 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 und weitere Mitgliedern von GAM 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. Priorität-, 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 Beteiligung 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 in *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 Entsprechenspolitikerkklärung 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 25. Oktober 2023 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Im Auftrag des Verwaltungsrats:

25. Oktober 2023

Verwaltungsratsmitglied:

Verwaltungsratsmitglied:

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 ausschüttende und Trading verfolgen.

GAM Star Alpha Technology

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigen 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 langfristigen 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 Opportunities (USD)

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

GAM Star Global Defensive

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 auf mittel 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 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Anteilsklasse EUR thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 7,4%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem durchschnittlichen 1-Monats-Euro-Einlagensatz, der in EUR um 1,7% stieg.

Der globale Aktienmarkt, gemessen am MSCI AC World Index, war im dritten Quartal 2022 rückläufig und verlor in lokaler Währung -4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, denn eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, wich einer neuen Panik über Inflation und Zinsen. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% stieg. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der «Ausverkauf», der sowohl das bisherige Jahr als auch das dritte Quartal geprägt hat, spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für irgendeinen Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Bitcoin.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast -16% in lokaler Währung, dem schlechtesten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt davon abhielt, der Weltwirtschaft – und damit den investierbaren Vermögenswerten – zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit dem GFC konsequent getan haben. Der «Put» der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche «Polykrise» zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum

31. Dezember verzeichnete der MSCI AC World einen Gewinn von fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen – das Marktbarometer für Wachstum und Inflation – fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange «Inflations- und Zinsphase» einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 3,8%. Dass ein solches Ergebnis erzielt werden konnte, war angesichts der im März aufgetretenen Bankenprobleme überraschend. Eine Kombination aus schnell steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem von den sozialen Medien angeheizten Run auf Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen über die Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war wohl die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch den Erzrivalen UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückzogen. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen fielen daraufhin stark, bevor sie sich wieder etwas erholten. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten sich die Aktienmärkte seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, gut entwickelt. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und obwohl die Arbeitsmarktdaten in den USA darauf hindeuteten, dass der Prozess nicht reibungslos linear verlaufen würde (was ohnehin eine unrealistische Annahme ist), bewegte sich der Verbraucherpreisindex in den USA im Allgemeinen in die richtige Richtung und fiel von seinem Höchststand von 9 % Mitte 2022 auf 6 % bei der letzten Messung. Aber das war den großen Zentralbanken nicht schnell genug. Allein im März erhöhten die US-Notenbank, die EZB und die Bank of England die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für die Zeit nach 2008, um mit systemischen Risiken im Bankensektor fertig zu werden, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Im Hintergrund verbesserten sich die Wachstumsaussichten leise weiter.

Zu Beginn des Jahres hatte die Bloomberg-Umfrage zu den Wachstumserwartungen der Volkswirte für das US-BIP im Jahr 2023 noch bei ziemlich düsteren 0,3 % gelegen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen widerstandsfähigen Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% für 2023 beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden genug zu sein, um sich vorerst auf diese etwas besseren Fundamentaldaten konzentrieren zu können, auch wenn weitergehende Fragen zu den wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise und der Fortsetzung des Inflations- und Zinsproblems offen blieben.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte – und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen – legten aufgrund der Euphorie über den jüngsten Durchbruch bei der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die künstliche Intelligenz ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	51.06	51.16
Ireland	26.50	18.26
Luxembourg	-	11.22
Schwellenmärkte global	8.42	9.11
France	4.99	1.52
Japan	3.64	3.43
China	2.42	2.07
Nettoumlaufvermögen	2.97	3.23
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Börsengehandelte Fonds	80.47	76.09
Anleihefonds	8.07	10.22
Diversifizierter Fonds	4.69	4.95
Sonstige Fonds	2.00	2.05
Aktienfonds	1.80	3.46
Nettoumlaufvermögen	2.97	3.23
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihenfonds*			
138,984	GAM Star Cat Bond EUR Institutionelle thesaurierende Klasse**	2,045,529	3.04
109,390	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Institutionelle thesaurierende Klasse**	1,500,083	2.23
99,267	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Abgesicherte thesaurierende Klasse	958,921	1.42
86,062	GAM Star MBS Total Return Inst Abgesicherte EUR thesaurierende Klasse**	925,963	1.38
		5,430,496	8.07
Diversifizierter Fonds*			
319	GAM Star Tactical Opportunities X EUR thesaurierende Klasse**	3,158,461	4.69
		3,158,461	4.69
Aktienfonds*			
878	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	1,214,657	1.80
		1,214,657	1.80
Börsengehandelte Fonds*			
407,747	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-thesaurierende Klasse	11,929,679	17.72
28,065	iShares Core S&P 500 UCITS ETF †	11,896,109	17.67
863,488	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	6,326,967	9.39
169,652	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR †	6,053,014	8.99
935,498	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4,457,119	6.62
37,225	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	3,740,554	5.55
28,789	Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	3,358,813	4.99
179,554	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,449,835	3.64
6,885	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	2,344,118	3.48
12,195	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,630,843	2.42
		54,187,051	80.47
Sonstige Fonds*			
13,911	Lazard Rathmore Alternative Fund E thesaurierende Klasse EUR Abgesicherte	1,344,815	2.00
		1,344,815	2.00
		Marktwert €	Nettovermögen %
	Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	65,335,480	97.03
	Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2,000,752	2.97
	Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	67,336,232	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 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	96.88
Sonstige Vermögenswerte	3.12
	100.00

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	5,937,550	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	6,216,623
Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	2,350,707	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	1,697,536
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	672,236	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	1,068,329
Summe für das Berichtsjahr	8,960,493	GAM Multistock Merger Arbitrage	980,513
		Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	528,991
		Summe für das Berichtsjahr	10,491,992

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Ertragsklasse USD) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem durchschnittlichen 1-Monats-USD-Einlagensatz, zurück, der auf 4,1% in USD stieg.

Der Juli 2022 war ein starker Monat, in dem der S&P um 9,1%, der Nasdaq um 12,6% und der MSCI World Growth Index ebenfalls um 11,5% zulegten. Die Rallye wurde von den Rentenmärkten angeheizt, die die mittelfristigen Fed-Fonds-Erwartungen nach unten korrigierten, was sich positiv auf längere Laufzeiten und Wachstumswerte auswirkte, sowie von einem positiven Start in die Ertragsperiode des 2. Der Fonds fiel aufgrund von Gewinnmitnahmen bei seinen chinesischen Beständen infolge erneuter Befürchtungen vor weiteren Lockdowns bei Covid sowie schlechter Ergebnisse der BT Group. Positiv zu vermerken ist, dass Kryptowährungen stark zulegten und Coinbase und Silvergate nach oben trieben, während die Namen von Digital 4.0 ebenfalls gut abschnitten. Der Fonds reduzierte sein Engagement in China, um ausgewählte Software-Namen, Metaverse-Namen und disruptiven Einzelhandel zu finanzieren.

Die positive Stimmung setzte sich in der ersten Hälfte des Monats August 2022 fort, wurde aber durch die hawkischen Kommentare des Vorsitzenden der Federal Reserve (Fed) in Jackson Hole schnell wieder aufgehoben. Der Fonds stieg im Laufe des Monats aufgrund einer deutlich positiven Aktienauswahl bei seinen Short-Positionen. Coinbase leistete ebenfalls einen wichtigen positiven Beitrag, ebenso wie chinesische Titel. Nach der starken Rallye im Juli und Anfang August nahm der Fonds eine Neugewichtung einiger Bestände vor, um den Kursbewegungen Rechnung zu tragen. Er stieg wieder in EPAM Systems ein, eröffnete Positionen in Visa und Mastercard und verkaufte seine Position in Zalando.

Im September fiel der MSCI World Index um 9,3%, da deutlich wurde, dass sich die Zentralbanken auf die Bekämpfung der Inflation konzentrieren, anstatt das Wachstum zu unterstützen. Alle Sektoren befanden sich im negativen Bereich. Der Fonds fiel in diesem Monat. Netflix leistete den größten Beitrag, aber auch Alibaba, Cvent, Mastercard und Visa trugen positiv bei, ebenso wie das Shortbuch. Microsoft, Seagate Technology und Alphabet waren die größten Verlierer. Zu den Portfolioänderungen gehörte die Aufstockung von Titeln mit längerer Laufzeit wie AirBnB, Trimble und Roblox, während defensivere Titel wie Mastercard und Visa reduziert wurden. Der Fonds stockte außerdem sein China-Engagement selektiv auf und rotierte das Short-Buch aggressiver.

Im Oktober stieg der MSCI World Index um 7,1%, da die Aktienmärkte auf die positivere Stimmung an den Anleihemärkten reagierten, da die Überzeugung wuchs, dass der Großteil der Zinsanpassungen bereits erfolgt war. Der Fonds fiel in diesem Monat. Intuitive Surgical war aufgrund guter Ergebnisse der größte Gewinner, während Netflix, PTC und Plus500 aufgrund guter Ergebnisse ebenfalls stiegen. Li Auto war der größte Verlierer, während Omnicell und Meta ebenfalls nachgaben. Das Shortbuch hatte angesichts der Marktrallye zu kämpfen. Der Fonds stockte die Durationswerte auf, indem er die Positionen in Cloudflare, MongoDB und Roblox erhöhte und Positionen in Peloton, Nvidia und Kahoot eröffnete. Der Fonds nahm Gewinne im Speicherbereich, bei IT-Dienstleistungen und in der Halbleiterindustrie mit.

Märkte Fortsetzung Oktobers Erholung in den November aufgrund schwächer als erwarteter US-Inflationsdaten und einer allgemein positiven Ertragsperiode sowie Nachrichten aus China über eine Lockerung der Covid-Beschränkungen. Der Fonds gab im Berichtsmonat leicht nach, wobei die chinesischen Beteiligungen an Alibaba, Full Truck Alliance und Li Auto die positive Zuteilung vorantrieben, während Roblox, Omnicell und Cloudflare die größten Verlierer waren. Das Short-Book hat einen schwierigeren Monat hinter sich. Im November trennte sich der Fonds von BT Group und Alphabet, während er neue Positionen in Adobe und Zalando aufbaute. Das Shortbuch wurde reduziert.

Der Dezember erwies sich als ein enttäuschendes Ende eines schwierigen Jahres, in dem der MSCI World Growth Index um -6,1% fiel. Die Rotation von Growth zu Value setzte sich fort. Der Fonds verlor im Dezember -1,0%. Das Short-Book entwickelte sich in diesem Monat sehr gut, ebenso wie Zalando, während BYD und Alibaba ebenfalls positiv zu Buche schlugen. Expedia war die größte Belastung, während Rivian und Marvell ebenfalls belasteten. Im Short Book trugen vor allem ein Automobilunternehmen und ein Elektronikunternehmen zur Performance bei. Das Risikomanagement hatte im Jahr 2022 Priorität. Zu diesem Zweck erhöhte der Fonds im Dezember seine Cash-Positionen und trennte sich von Xometry, Meta und Adobe. Der Fonds hat auch seine Positionen in China neu gewichtet.

Die globalen Märkte erholten sich von der Schwäche im Dezember und legten im ersten Monat des Jahres 2023 kräftig zu. Die Märkte erhielten Auftrieb durch eine Kombination aus einer Verlangsamung der Inflationsdaten in den Industrieländern und dem raschen Abbau der Covid-Beschränkungen in China sowie durch niedrigere Energiepreise in Europa. Der verbesserte Wachstumsausblick spiegelte sich in der Outperformance von Growth gegenüber Value wider. Die Nachzügler des Jahres 2022 entwickelten sich im Januar 2023 am stärksten. Der Fonds fiel im Januar. Das Long-Buch war ein großer Pluspunkt, wurde aber durch den negativen Beitrag des Short-Buches ausgeglichen. Im Long-Book trugen Expedia, Netflix und PTC am meisten bei, während Intuitive Surgical die größte Belastung darstellte. Im Januar setzte der Fonds zum ersten Mal seit 12 Monaten seine Barmittel aggressiver ein, indem er neue Positionen in Kainos, Infineon, Didi Global und Baycurrent aufbaute und bis Datadog und Nvidia hinzufügte. Der Fonds reduzierte auch sein China-Engagement auf unter 10%, indem er bei einigen der sich am besten entwickelnden Namen Gewinne mitnahm.

Die Märkte kamen in der zweiten Februarhälfte ins Stocken und gaben einen Teil der Gewinne vom Januar wieder ab, da die Daten aus den USA auf eine Fortsetzung des Inflationsdrucks hindeuteten. Der Fonds gab im Laufe des Monats nach, wobei China sowohl in absoluten als auch in relativen Zahlen den größten Nachteil darstellte, da die Nachrichtenlage schlecht war und die geopolitischen Spannungen zunahmen. Das Short-Book leistete im Berichtsmonat einen positiven Beitrag, wobei Short-Positionen in qualitativ minderwertigen Einzelhandelsplattformen und Finanztechnologienamen sowie in chinesischen Elektrofahrzeugen den größten Beitrag leisteten. Die Duration des Portfolios wurde im Februar verlängert, indem eine neue Position in Coinbase eröffnet und Atlassian, Block und Cloudflare hinzugefügt wurden.

Der April war ein positiverer Monat für globale Aktien, aber die Marktstimmung war vorsichtig mit einer bemerkenswerten Outperformance von defensiven Werten gegenüber zyklischen Werten. Der Fonds gab in diesem Monat nach. Der Trend des ersten Quartals, dass sich Large-Cap-Aktien besser als kleinere Werte und Mega-Cap-Technologiewerte besser als Long-Duration-Technologiewerte entwickelten, setzte sich im April fort und sorgte für erheblichen Gegenwind im Long-Book. Intuitive Surgical stieg aufgrund besser als erwarteter Ergebnisse stark an. Das Shortbuch leistete ebenfalls einen positiven Beitrag und profitierte von Shortpositionen im Autosektor.

Die Stimmung für Wachstumswerte verbesserte sich im Mai nach einem schwachen April. Das globale Umfeld war im Großen und Ganzen stabil, wobei die Besorgnis über die US-Schuldenobergrenze durch rasch sinkende implizite Inflationserwartungen ausgeglichen wurde. Die Sektoren streuten stark, wobei der Technologiesektor aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz nach den guten Ergebnissen von Nvidia um 8,3% zulegte. Der Fonds legte zu, wobei das Long-Buch einen positiven Beitrag von über +800 Basispunkten leistete. Einer der am stärksten übergewichteten Titel des Fonds, Marvell, stieg aufgrund guter Ergebnisse um 48%, und auch Cloudflare legte um 47% zu. Das Shortbuch trug mit -530 Basispunkten negativ zur Performance bei, was hauptsächlich auf Shortpositionen im Softwaresektor zurückzuführen ist. Im Mai kaufte der Fonds mehrere KI-bezogene Titel, darunter BESI, DELL, Fastly, SK Hynix und TSMC, finanziert durch Barmittel, aber auch durch die Reduzierung von Pegasystems, Block und Trimble.

Der MSCI World Growth Index erzielte im Juni eine Rendite von +6,1%. Der Fonds stieg im Monat ebenfalls an. Im Long-Book stieg MongoDB um über 30%, während die Übergewichtung des Fonds in Coinbase ein weiterer großer Pluspunkt für die Stärke der Kryptowährungen war. Im Short-Book kamen die wichtigsten positiven Beiträge von Positionen in einem Online-Einzelhandelsunternehmen, einem Immobiliendienstleistungsunternehmen und einem Automobilunternehmen. Negative Beiträge kamen von einem Autoteileunternehmen, einem Elektronikunternehmen und einem Softwareunternehmen. Als die technische Entwicklung positiver wurde, eröffnete der Fonds eine neue Position in Snowflake, einem Titel mit längerer Laufzeit. Roblox wurde reduziert und bei Marvell und Cloudflare wurden Gewinne mitgenommen.

Ausblick

Wir halten an unserer Prognose fest, dass Wachstumsaktien auf Basis ihrer inneren Bewertung attraktiv sind. Sie sind auch im Vergleich zu anderen Teilen des Spektrums der disruptiven Aktien zunehmend attraktiv.

Wir haben die relative Performance von Aktienkörben mit höherem Wachstum im Vergleich zu Aktienkörben mit niedrigerem Wachstum auf Anzeichen für einen nachhaltigen Wendepunkt hin beobachtet, und während es Anzeichen dafür gibt, dass wir diesen Höhepunkt erreicht haben, beobachten wir auch die Entwicklung von hochverzinslichen Unternehmensanleihen als weiteres Zeichen der Risikobereitschaft. Diese beiden Indikatoren müssen sich noch positiver entwickeln, damit wir bei der Duration wieder mehr «all in» gehen können.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni		Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni	
	2023 %	2022 %		2023 %	2022 %
United States	63.89	57.45	Notierte Aktien	83.11	77.83
China	8.11	12.22	Nicht notierte Aktien	2.40	2.81
United Kingdom	2.29	4.63	Differenzkontrakte	(2.28)	(0.75)
Korea, Republic of	2.17	-	Devisentermingeschäfte	0.83	(1.66)
Norway	1.60	-			
Germany	1.53	2.81	Nettoumlaufvermögen	15.94	21.77
Sweden	1.37	-			
Netherlands	1.11	(0.32)		100.00	100.00
Taiwan	1.07	-			
Japan	0.09	1.20			
Israel	0.03	-			
Denmark	-	0.60			
Hong Kong	-	0.56			
Canada	-	0.46			
France	-	0.25			
Ireland	(0.00)	-			
Switzerland	(0.03)	0.03			
Devisentermingeschäfte	0.83	(1.66)			
Nettoumlaufvermögen	15.94	21.77			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Software und IT-Dienstleistungen	32.99	23.83
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	11.16	4.39
Verbraucherdienste	5.95	2.88
Technologie, Hardware und Anlagen	5.19	9.77
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	5.19	6.46
Finanzdienstleistungen	4.27	1.17
Medien und Unterhaltung	4.22	7.73
Transport	3.70	1.05
Autoteile und -zubehör	3.29	1.79
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2.25	4.06
Investitionsgüter	2.01	4.14
Einzelhandel	1.44	5.07
Pharma und Biotechnologie	1.01	1.79
Telekommunikationsdienste	0.50	3.19
Gewerbliche und fachliche Leistungen	0.09	-
Nicht sektorspezifisch	-	1.42
Grundstoffe	-	0.51
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	-	(0.10)
Immobilien	(0.03)	0.74
Devisentermingeschäfte	0.83	(1.66)
Nettoumlaufvermögen	15.94	21.77
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
12,376	Microsoft (8,855 units held as collateral)*	4,214,523	9.69
4,149	NVIDIA	1,755,110	4.04
22,950	Coinbase Global	1,642,072	3.78
3,611	Netflix	1,590,609	3.66
77,600	Li Auto	1,341,755	3.09
10,397	Airbnb	1,332,479	3.06
6,280	Salesforce	1,326,713	3.05
3,810	Microstrategy	1,304,620	3.00
8,936	PTC	1,271,593	2.92
17,145	Omnicell	1,263,072	2.91
20,930	Marvell Technology	1,251,195	2.88
19,590	Seagate Technology Holdings	1,212,033	2.79
2,880	MongoDB	1,183,651	2.72
15,980	Cloudflare	1,044,613	2.40
19,000	Dell Technologies	1,028,090	2.36
60,900	Fastly	960,393	2.21
22,210	Uber Technologies	958,806	2.21
10,800	SK Hynix	944,226	2.17
6,870	DexCom	882,864	2.03
6,920	Expedia Group	756,979	1.74
1,335	ServiceNow	750,230	1.73
22,000	BYD	701,835	1.61
254,900	Kahoot! †	696,639	1.60
4,568	CrowdStrike Holdings	670,902	1.54
23,180	Zalando SE	666,628	1.53
14,790	Sensata Technologies Holding	665,402	1.53
5,790	Datadog	569,620	1.31
14,298	Trip.com Group Ltd – ADR	500,430	1.15
4,450	BE Semiconductor Industries	482,097	1.11
4,605	Taiwan Semiconductor – Sp ADR	464,737	1.07
161,792	Oxford Nanopore Technologies †	438,540	1.01
2,320	Snowflake	408,274	0.94
62,030	Full Truck Alliance – Spn ADR	385,827	0.89
161,900	Sinch	364,981	0.84
259,900	ActiveOps	270,948	0.62
88,776	Didi Global Inc	266,328	0.61
13,400	Kainos Group	209,885	0.48
6,660	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	209,765	0.48
429,628	Linklogis	152,957	0.35
		36,141,421	83.11
Nicht notierte Aktien**			
142,320	Afiniti International Klasse C Pref.***	1,044,629	2.40
		1,044,629	2.40

* Als Sicherheit bei Goldman Sachs für außerbörsliche («OTC») Positionen gehalten.

** Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

*** Level 3 Investition.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
(96,290)	Kinnevik AB CFDs	Goldman Sachs	228,685	0.53
(49,693)	AT&T Inc CFDs	Goldman Sachs	215,171	0.50
(17,381)	WANdisco PLC CFDs	Goldman Sachs	150,041	0.35
5,553	Intuitive Surgical Inc CFDs	Goldman Sachs	109,215	0.25
(23,232)	Mobileye Global Inc CFDs	Goldman Sachs	88,282	0.20
(16,928)	Zoom Video Communications Inc CFDs	Goldman Sachs	68,116	0.16
34,500	BayCurrent Consulting Inc CFDs	Goldman Sachs	37,092	0.09
(28,512)	Affirm Holdings Inc CFDs	Goldman Sachs	33,715	0.08
(41,261)	DigitalBridge Group Inc CFDs	Goldman Sachs	28,470	0.07
(54,468)	Watches of Switzerland Group PLC CFDs	Goldman Sachs	25,614	0.06
24,966	Plus500 Ltd CFDs	Goldman Sachs	12,061	0.03
(5,556)	Texas Instruments Inc CFDs	Goldman Sachs	7,430	0.02
(18,988)	Keywords Studios PLC CFDs	Goldman Sachs	(332)	(0.00)
(47,422)	Lyft Inc CFDs	Goldman Sachs	(4,682)	(0.01)
(536,697)	Currys PLC CFDs	Goldman Sachs	(14,117)	(0.03)
(6,055)	Roku Inc CFDs	Goldman Sachs	(16,637)	(0.04)
(1,738)	EPAM Systems Inc CFDs	Goldman Sachs	(20,767)	(0.05)
(44,612)	HP Inc CFDs	Goldman Sachs	(24,537)	(0.06)
(64,000)	Kuaishou Technology CFDs	JP Morgan	(28,584)	(0.07)
(126,171)	Scottish Mortgage Investment Trust PLC CFDs	JP Morgan	(29,836)	(0.07)
(17,920)	Redfin Corp CFDs	Goldman Sachs	(41,558)	(0.10)
(17,926)	Logitech International SA CFDs	Goldman Sachs	(41,609)	(0.10)
(9,556)	Wayfair Inc CFDs	Goldman Sachs	(54,131)	(0.12)
(7,108)	International Business Machines Corp CFDs	Goldman Sachs	(54,874)	(0.13)
(75,392)	Wise PLC CFDs	JP Morgan	(55,209)	(0.13)
(869)	Monolithic Power Systems Inc CFDs	Goldman Sachs	(57,589)	(0.13)
(46,420)	Sonos Inc CFDs	JP Morgan	(63,506)	(0.15)
(10,720)	Palantir Technologies Inc CFDs	Goldman Sachs	(67,965)	(0.16)
28,999	Alphabet Inc CFDs	Goldman Sachs	(93,708)	(0.22)
(13,235)	C3.ai Inc CFDs	Goldman Sachs	(120,941)	(0.28)
(104,106)	NIO Inc CFDs	JP Morgan	(168,652)	(0.39)
(20,253)	Teradata Corp CFDs	Goldman Sachs	(282,934)	(0.65)
(8,197)	Spotify Technology SA CFDs	Goldman Sachs	(310,317)	(0.71)
(5,275)	Tesla Motors CFDs	Goldman Sachs	(441,950)	(1.02)
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakte			1,003,892	2.34
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakte			(1,994,435)	(4.62)
			(990,543)	(2.28)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	21,317,287	USD	(22,999,110)	2023-07-07	State Street Bank	260,254	0.60
GBP	4,731,823	USD	(5,863,974)	2023-07-07	State Street Bank	151,902	0.35
EUR	18,458,927	USD	(20,123,428)	2023-08-08	State Street Bank	48,837	0.11
USD	672,741	EUR	(614,315)	2023-08-08	State Street Bank	1,405	0.00
USD	5,652,384	GBP	(4,445,707)	2023-07-07	State Street Bank	266	0.00
USD	79,209	GBP	(62,123)	2023-08-08	State Street Bank	209	0.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	78,816	EUR	(72,085)	2023-07-07	State Street Bank	163	0.00
GBP	115,330	USD	(146,622)	2023-08-08	State Street Bank	38	0.00
EUR	14,611	USD	(15,909)	2023-07-06	State Street Bank	32	0.00
USD	15	GBP	(12)	2023-08-08	State Street Bank	-	0.00
EUR	7,650	USD	(8,377)	2023-07-03	State Street Bank	(31)	(0.00)
USD	15,935	EUR	(14,611)	2023-08-08	State Street Bank	(32)	(0.00)
EUR	19,990	USD	(21,954)	2023-08-08	State Street Bank	(109)	(0.00)
GBP	4,495,650	USD	(5,717,133)	2023-08-08	State Street Bank	(225)	(0.00)
GBP	50,459	USD	(64,511)	2023-07-07	State Street Bank	(360)	(0.00)
EUR	204,819	USD	(224,494)	2023-07-07	State Street Bank	(1,015)	(0.00)
USD	422,689	GBP	(336,576)	2023-07-07	State Street Bank	(5,219)	(0.01)
USD	23,308,902	EUR	(21,450,022)	2023-07-07	State Street Bank	(95,291)	(0.22)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						463,106	1.06
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(102,282)	(0.23)
						360,824	0.83
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						36,556,331	84.06
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						6,930,838	15.94
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						43,487,169	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							75.61
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							2.19
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							3.07
Sonstige Vermögenswerte							19.13
							100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc Com. A	5,746,708	Alphabet Inc Com. A	8,631,367
Netflix	4,936,282	Alibaba Group Holding - Sp ADR	5,227,391
Amazon.Com	4,397,288	Intuitive Surgical	4,794,061
Coinbase Global	4,252,318	Meta Platforms	4,719,190
Cloudflare	4,119,237	Netflix	4,674,161
Alibaba Group Holding - Sp ADR	3,771,771	Amazon.Com	4,224,284
MongoDB	3,360,330	Coinbase Global	3,900,911
Meta Platforms	2,850,786	Seagate Technology Holdings	3,597,623
ROBLOX	2,784,066	Cloudflare	3,574,824
Seagate Technology Holdings	2,712,465	PTC	2,786,355
NVIDIA	2,044,984	ROBLOX	2,591,950
Intuitive Surgical	1,838,221	NVIDIA	2,160,971
Zalando SE	1,728,841	Akamai Technologies	2,073,545
Visa	1,529,417	Microsoft	2,055,474
Infineon Technologies	1,510,509	MongoDB	2,027,978
Adobe Inc	1,474,911	Pure Storage	2,002,990
Microsoft	1,467,122	Expedia Group	1,966,253
Block	1,439,671	Zalando SE	1,685,942
Airbnb	1,431,394	Adobe Inc	1,677,035
Rivian Automotive	1,396,854	Keysight Technologies	1,654,410
Salesforce	1,350,573	Sensata Technologies Holding	1,514,986
Mastercard	1,332,372	ServiceNow	1,500,424
BayCurrent Consulting	1,332,364	BT Group	1,499,055
Crowdstrike Holdings	1,303,376	Marvell Technology	1,488,618
EPAM Systems	1,303,171	Visa	1,470,931
BYD	1,268,867	Infineon Technologies	1,462,898
Datadog	1,264,446	BayCurrent Consulting	1,455,784
Expedia Group	1,161,812	Gen Digital Inc	1,356,013
RingCentral	1,133,093	Block	1,292,137
Trip.com Group Ltd - ADR	1,094,812	Mastercard	1,271,188
Microstrategy	1,056,652	EPAM Systems	1,137,115
Capgemini SE	961,415	JD.com	1,133,109
Atlassian	957,610	RingCentral	1,101,376
Fastly	957,021		
Peloton Interactive	927,670		
Uber Technologies	902,846		
		Summe für das Berichtsjahr	83,710,349
Summe für das Berichtsjahr	73,101,275		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 7,5%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI AC Asia ex Japan Index, der in USD um 1,2% fiel.

Im dritten Quartal 2022 fielen die asiatischen Aktien im Juli, wobei der positive Rückenwind einer Erholung in den Industrieländern durch eine deutliche Schwäche in China nach der Stärke im Vormonat und erneute Sorgen über anhaltende Störungen durch die Covid Lockdowns und Spannungen auf dem Immobilienmarkt ausgeglichen wurden. Und im September 2022 fielen die Aktien aus Asien ohne Japan (MXASJ) um 13%, während die Aktien aus der ganzen Welt (MXWO) um 10% fielen, da die anhaltenden Zinserhöhungen der Zentralbanken (ohne China) in einem sich abschwächenden wirtschaftlichen Umfeld zu Befürchtungen über eine stärkere globale Rezession im nächsten Jahr führten.

Der MSCI Asia ex-Japan Index stieg im vierten Quartal 2022 wieder an. Makroökonomische und geopolitische Sorgen beherrschten weiterhin die Stimmung der Anleger, aber die Lockerung des Kovid in China führte zu einer kräftigen Erholung der chinesischen und nordasiatischen Märkte. China führte eine unterstützende Immobilienpolitik ein, was die Stimmung der Anleger ebenfalls verbesserte. Unter den großen Märkten erzielten die bisherigen Nachzügler Südkorea und die Philippinen im Quartal eine starke Performance, während Indien und Indonesien eine unterdurchschnittliche Performance zeigten. Unter den Sektoren erzielten das Gesundheitswesen und die Kommunikationsdienste die beste Performance. Energie, Versorger und Basiskonsumgüter blieben bei der Rallye am meisten zurück. Der GAM Star Asia Equity legte im Quartal ebenfalls zu und übertraf seine Benchmark. Indien leistete den größten positiven Beitrag zur Performance im Quartal. Nachdem es im Laufe des Jahres von den Abflüssen aus China profitiert hatte, kehrte sich dies im vierten Quartal um und Indien schnitt schlechter ab als die breitere Region. Hier erwies sich unsere Untergewichtung als positiv, ebenso wie unsere Aktienauswahl. Angesichts der starken Performance Chinas trug unsere Übergewichtung positiv zur relativen Performance bei, wobei wir vor allem bei Tencent, Pinduoduo und VipShop eine starke Aktienauswahl trafen. Die Aktienauswahl in Korea war ebenfalls stark, wobei POSCO und Hana Financials im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag leisteten. Der Wechsel des Portfoliomanagers im Laufe des Quartals führte zu wesentlichen Änderungen in der Positionierung des Portfolios. Die Strategie des Fonds konzentriert sich nun auf Asiens führende Industrien, die von den großen langfristigen Trends in den Bereichen Konsum und Innovation profitieren.

Im Januar wurde der Index durch die Wiedereröffnung des Covid in China beflügelt. Indien hinkte jedoch hinterher, da der Aktienkurs der Adani Group einbrach und sich negativ auf die indischen Aktienmärkte auswirkte. Der Fonds stieg stark an. Die Ländergewichtung wirkte sich dank einer Übergewichtung in China und einer Untergewichtung in Indien positiv auf die Wertentwicklung des Monats aus. Die Sektorgewichtung leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, angeführt von Übergewichtungen in den Sektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter. Die Bestände im Finanzsektor wurden reduziert, während der Fonds Guangshou Kingmed und Sino BioPharma aufnahm. Nach der starken Rallye in den drei Monaten zuvor korrigierte der Markt im Februar, als sich die Stimmung der Anleger abkühlte und die geopolitischen Unruhen zunahmen. China und Thailand führten die Underperformance an, während Indonesien, Taiwan und Indien eine Outperformance erzielten. Der Fonds fiel im Monatsverlauf, wobei sich die Ländergewichtung aufgrund der Übergewichtung in China und der Untergewichtung in Indien leicht negativ auf die Performance auswirkte. Auch die Sektorgewichtung des Fonds leistete einen negativen Beitrag, insbesondere die Übergewichtung im zyklischen Konsum.

Der Index fiel im April um 2,1%, obwohl China bessere Wirtschaftsdaten veröffentlichte, die die Anzeichen einer Erholung untermauerten. Die Stimmung der Anleger blieb jedoch angesichts der anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China gedämpft. Indonesien und Indien erzielten eine überdurchschnittliche Performance, während China, Taiwan und Thailand am meisten zurückblieben. Der Fonds gab im Monatsverlauf nach, wobei sich die Ländergewichtung aufgrund der Untergewichtung in Indien und der Übergewichtung in China negativ auf die Performance auswirkte. Auch die Sektorgewichtung leistete einen negativen Beitrag aufgrund der Übergewichtung von Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen sowie der Untergewichtung von Energie, Industriewerten und Grundstoffen. Die Titelauswahl wirkte sich negativ aus, insbesondere bei zyklischen Konsumgütern, Informationstechnologie und Gesundheitswesen. Im Laufe des Monats wurden zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie reduziert, während Industriewerte und Finanzwerte aufgestockt wurden. Im Mai gab es eine große Streuung der Renditen zwischen den einzelnen Märkten, wobei Taiwan, Südkorea und Indien die Rallye anführten, während China aufgrund einer ungleichmäßigen wirtschaftlichen Erholung und anhaltender geopolitischer Bedenken zurückblieb. Die Informationstechnologie war der einzige Sektor, der positive Renditen verzeichnete, angetrieben von Halbleiter- und Halbleiterkomponentenunternehmen, die von einer Welle des Optimismus über KI-gestütztes Wachstum profitierten. Der Fonds fiel, wobei sich die Ländergewichtung aufgrund der Untergewichtung in Indien und der Übergewichtung in China negativ auswirkte. Die Sektorgewichtung des Fonds leistete einen positiven Beitrag, dank der Übergewichtung in Informationstechnologie und die Untergewichtung von Immobilien. Die Aktienauswahl litt unter einer guten Aktienauswahl in indonesischen Finanzwerten und chinesischer Informationstechnologie, die durch eine schlechte Aktienauswahl in indischen Finanzwerten, taiwanesischem E-Commerce und chinesischen zyklischen Konsumgütern beeinträchtigt wurde. Der Index stieg im Juni an, angeführt von Nordasien, da die Erwartungen auf weitere politische Unterstützung in China zur Ankurbelung des Wirtschaftswachstums zunahmen. China und Indien führten die Rallye an, während die südostasiatischen Märkte am meisten zurückblieben. Der Fonds stieg im Monat. Die Ländergewichtung wirkte sich dank der Übergewichtung in China leicht positiv auf die Performance aus. Die Sektorgewichtung des Fonds hatte eine neutrale Auswirkung auf die Performance. Die Titelauswahl trug im Berichtsmonat zu einem positiven Alpha bei. Die positive Titelauswahl betraf vor allem chinesische Kommunikationsdienste, indische Gesundheitswerte und koreanische Konsumgüter. Die negative Titelauswahl konzentrierte sich auf indische IT-Dienstleistungen und Technologie-Hardware aus Taiwan. Im Laufe des Monats wurden Finanzwerte im Portfolio aufgestockt, während Kommunikationsdienste reduziert wurden.

Ausblick

Asiatische Schwellenländeraktien werden mit einem beträchtlichen Bewertungsabschlag gegenüber den entwickelten Märkten gehandelt, trotz besserer Aussichten für das Wirtschafts- und Gewinnwachstum. Wir erwarten, dass weitere chinesische Konjunkturmaßnahmen die wirtschaftliche Erholung und die Aktienkursentwicklung unterstützen werden. Die schwache Auslandsnachfrage bleibt ein Hauptrisiko, aber der Aufstieg der KI dürfte die Nachfrage nach asiatischer Technologie-Hardware ankurbeln. Der Fonds ist in Erholungswerten sowie in angeschlagenen Wachstumswerten aus den Bereichen Konsum und Innovation positioniert.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni		Zusammensetzung nach Anlageart	
	2023 %	2022 %	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
China	42.83	46.75	Notierte Aktien	98.12
Taiwan	18.85	13.62	Nicht notierte Aktien	0.00
Korea, Republic of	14.97	12.11	Devisentermingeschäfte	0.00
India	10.32	13.29	Nettoumlaufvermögen	1.88
United States	3.03	-		
Indonesia	3.00	3.07		100.00
Hong Kong				
Singapore	2.88	3.61		
Thailand	2.24	0.81		
Philippines	-	2.72		
Australia	-	2.00		
Devisentermingeschäfte	-	1.37		
Nettoumlaufvermögen	0.00	-		0.65
	1.88	0.65		

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	19.96	13.83
Technologie, Hardware und Anlagen	14.74	9.15
Halbleiter und Halbleiterbauelemente		
Medien und Unterhaltung	13.94	8.97
Einzelhandel	12.31	9.46
Versicherungen	8.82	11.49
Software und IT-Dienstleistungen	7.82	3.10
Pharma und Biotechnologie	6.03	3.53
Autoteile und -zubehör	5.23	2.02
Energie	2.69	3.84
Transport	2.55	5.12
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	1.30	1.16
Immobilien	1.14	-
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	1.00	3.71
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	2.83
Telekommunikationsdienste	-	2.68
Verbraucherdienste	-	1.37
Investitionsgüter	-	3.04
Grundstoffe	-	7.31
Versorger	-	1.29
Haushalts- und Pflegeprodukte	-	0.72
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	1.58
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	1.87	0.65
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
97,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,793,960	9.81
24,118	Samsung Electronics	1,321,534	7.22
22,000	Tencent Holdings	930,973	5.09
12,000	HDFC Bank ADRs	833,400	4.56
62,824	Alibaba Group Holding	651,001	3.56
8,800	Dr. Reddy'S Laboratories – ADR	551,320	3.01
1,508,673	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	545,910	2.98
52,000	AIA Group	524,904	2.87
200,000	China Pacific Versicherungen Group	516,839	2.82
1,200,000	Agricultural Bank of China	471,663	2.58
15,000	Reliance Industries	464,593	2.54
45,000	Oversea-Chinese Banking	407,372	2.23
800	Samsung SDI	406,178	2.22
25,000	Yageo	394,532	2.16
60,000	Ping An Versicherungen Group of China	381,695	2.09
80,000	China Merchants Bank	363,446	1.99
550,000	China Construction Bank	355,853	1.94
18,000	NetEase	350,532	1.92
160,000	Industrial Bank A	344,711	1.88
4,500	WNS Holdings Ltd NPV	325,260	1.78
60,000	iQIYI Inc NPV	320,400	1.75
25,000	Genius Electronic Optical	317,873	1.74
12,000	Shinhan Financial Group	309,642	1.69
18,500	Sangfor Technologies A	288,424	1.58
3,218	SK Hynix	281,345	1.54
66,000	China Literature	277,523	1.52
12,000	MediaTek	265,087	1.45
16,000	Vipshop Holdings Ltd – ADR	261,120	1.43
8,000	BYD	255,229	1.39
16,000	Infosys Ltd – Sp ADR	254,400	1.39
30,000	Chroma ATE	241,295	1.32
550,000	Sino Biopharmaceutical	239,341	1.31
38,000	SF Holding A	235,877	1.29
13,600	Li Auto	235,168	1.29
6,600	Trip.com Group	229,599	1.25
1,000	NCSOFT	223,883	1.22
10,000	momo.com	220,906	1.21
20,000	Guangzhou King A	207,873	1.14
125,000	United Microelectronics	194,657	1.06
12,000	Meituan	187,287	1.02
6,000	Fila Holdings	182,143	1.00
20,000	WuXi AppTec †	159,518	0.87
447,000	Shimao Group Holdings*	158,011	0.86
2,200	PDD Holdings Inc NPV	151,580	0.83
8,000	Baidu	135,578	0.74
8,000	JD.com	135,169	0.74
491,000	China Aoyuan Group*, †	46,367	0.25
		17,950,971	98.13

* Level 3 Investitionen.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Nicht notierte Aktien			
53,680,000	China Trends Holdings*	-	0.00
		-	0.00

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	15 GBP		(12)	2023-07-03	State Street Bank	-	0.00
						-	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	17,853,663	98.12
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	342,924	1.88
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	18,196,587	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		97.84
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		0.00
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.00
Sonstige Vermögenswerte		2.16
		100.00

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

* Level 3 Investition.

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
HDFC Bank ADRs	810,146	PDD Holdings Inc NPV	902,065
PDD Holdings Inc NPV	751,739	State Bank of India	704,729
Tencent Music Entertainment - ADR	678,464	Tencent Music Entertainment - ADR	615,378
Baidu	618,610	Baidu	586,414
Oversea-Chinese Banking	602,036	Baidu ADR's	567,446
JD.com	569,130	Axis Bank	560,714
China Pacific Insurance Group	544,352	Bharti Airtel	541,598
Tencent Holdings	497,079	CTBC Financial Holding	507,180
Dr. Reddy'S Laboratories - ADR	474,798	HCL Technologies	474,798
iQIYI Inc NPV	474,402	Ganfeng Lithium Group	472,756
China Construction Bank	459,009	Vipshop Holdings Ltd - ADR	461,738
AIA Group	457,993	Jd.Com ADR's	436,106
Great Wall Motor	457,207	Digital China Group A (XSEC)	433,292
Agricultural Bank of China	456,178	PICC Property & Casualty	429,883
NetEase	455,152	Hana Financial Group	427,160
Industrial Bank A	446,254	Great Wall Motor	422,868
PICC Property & Casualty	442,685	City Developments	407,664
Joyy Inc	439,581	Joyy Inc	403,944
MakeMyTrip	431,145	Delta Electronics	397,833
City Developments	424,729	Tencent Holdings	393,666
Samsung SDI	413,311	China National Software & Service A	390,867
Vipshop Holdings Ltd - ADR	409,499	Sunny Optical Technology Group Company	390,749
Digital China Group A (XSEC)	407,791	Samsung SDS	382,471
Trip.com Group	407,778	Larsen & Toubro	382,053
China National Software & Service A	406,987	Adani Ports & Special Economic Zone	381,414
Weimob	401,243	MakeMyTrip	373,295
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	394,673	Kingsoft	372,794
Samsung SDS	393,864	Meituan	369,318
SF Holding A	391,237	Kasikornbank	351,727
Guangzhou King A	385,343	China Mengniu Dairy	348,848
WNS Holdings Ltd NPV	383,090	Samsung Electronics	342,159
Country Garden Services Holdings	374,814	POSCO	328,849
Yageo	374,142	Lynas Rare Earths	326,732
China Merchants Bank	367,158	China Vanke	323,767
NCSOFT	340,825	China Merchants Bank	313,186
Sino Biopharmaceutical	338,500	Autohome	309,689
Ping An Insurance Group of China	334,057	Guangzhou Automobile Group	309,382
China Vanke	328,028	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	306,284
Genius Electronic Optical	325,065	Singapore Telecommunications	304,941
Shinhan Financial Group	320,696	Trip.com Group	296,377
momo.com	317,744		
Sunny Optical Technology Group Company	307,937		
Sangfor Technologies A	306,265		
Infosys Ltd - Sp ADR	302,168		
China Literature	301,872		
Fila Holdings	290,225		
Autohome	279,573		
Alibaba Health Information Technology	268,869		
East Buy Holding	251,198		
Yum China Holdings	243,181		
Alibaba Group Holding	243,020		
Summe für das Berichtsjahr	21,100,842	Summe für das Berichtsjahr	17,052,134

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP II Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 3,2%. Juni 2023 um 3,2%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Balanced, der in GBP um 0,9% stieg.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, gaben im dritten Quartal 2022 nach und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, denn die harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von der früheren Volatilität erholte, wich einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% stieg. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der «Ausverkauf von allem» spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für jeden Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Immobilien. Die Kerninflation in den USA enttäuschte die Märkte mit einem hohen Wert von 6,3 % im August und verschob damit jede unmittelbare Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank. Der geldpolitische Ausschuss der Federal Reserve erhöhte daraufhin im September die Zinsen um 75 Basispunkte, was die US-Aktien, insbesondere die zinsensiblen Technologiewerte, auf Talfahrt schickte. In Großbritannien verdeutlichte der Mini-Haushalt der neuen Truss-Regierung die nahezu unmöglichen politischen Kompromisse vor dem aktuellen weltwirtschaftlichen Hintergrund: Eine Reihe wachstumsfördernder Maßnahmen wurde mit einer starken Abwertung des Pfund Sterling und einem sprunghaften Anstieg der Gilt-Renditen begrüßt, da die Märkte die Aussicht auf ungedeckte Konjunkturmaßnahmen zu scheuen schienen. Die britische Zentralbank intervenierte schließlich, um die Lage wieder zu beruhigen, aber die Kursentwicklung des Marktes im Laufe des Quartals spiegelte zunehmend den Pessimismus wider, dass eine hohe Inflation und ein niedriges Wachstum vermieden werden könnten. Im Rahmen der Strategie wurde das Aktienengagement in der Anfangsphase des Septembers reduziert, als die Volatilität deutlich zunahm. Diese Reduzierung in allen Regionen spiegelt unsere vorsichtigere Ausrichtung wider und wir haben einen Teil dieser Gelder nach den extremen Kursverlusten, die wir erlebt haben, in Anleihen am Markt für kurzlaufende US-Staatsanleihen umgeschichtet. Der Großteil der aufgenommenen Gelder wird jedoch in Cash-Instrumenten verbleiben, da wir mit einer Zunahme der Volatilität rechnen – die Cash-Bestände sind im Rahmen der Strategie auf einem historisch hohen Niveau.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung, dem schlimmsten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt daran hinderte, der Weltwirtschaft zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit der Finanzkrise immer wieder getan haben. Der «Put» der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche «Polykrise» zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum 31. Dezember gewann der MSCI AC World fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen – das Marktbarometer für Wachstum und Inflation – fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange «Inflations- und Zinsphase» einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war.

Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die Strategie blieb im letzten Quartal des Jahres taktisch in Aktien untergewichtet. Dabei hielten wir eine Untergewichtung von britischen und amerikanischen Aktien und eine Übergewichtung von japanischen Aktien. Die Aktienvolatilität wurde auf Portfolioebene durch unsere Anleihenmanschette relativ gut eingedämmt. Hier hielten wir ein Engagement in Geldmarktinstrumenten mit sehr geringer Volatilität und ultra-short Treasury-Papieren, ergänzt durch hypotheckenbesicherte Wertpapiere und finanzbezogene Kredite.

Im Bereich der alternativen Anlagen sind wir weiterhin in einem Gold-ETF sowie in einem globalen Makrofonds engagiert. Während die Fundamentaldaten der guten Nachrichten, die das letzte Quartal 2022 beflügelten, bis ins Jahr 2023 anhalten dürften, entwickeln sich Anlagentrends selten linear und das wirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich die Verbraucher zurückhalten. Die OECD prognostizierte kürzlich ein BIP-Wachstum von 2,2 % für 2023, ein Rückgang gegenüber den 3,1 %, die für 2022 wahrscheinlich sind. Die globale Inflation wird Pausen und Rückschläge erleiden, da sie sich verlangsamt, nicht zuletzt aufgrund einer wahrscheinlichen Steigerung der chinesischen Energienachfrage. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass die Markterwartungen an einen Schwenk der Fed erfüllt werden, da sich die Zentralbank ihrer eigenen Glaubwürdigkeit bewusst sein wird, wenn sie langsam auf den Höhepunkt der Inflation reagiert. Diese Diskrepanz wird wahrscheinlich erklären, warum die Indizes in den kommenden Monaten nicht euphorisch auf schwächere Inflationsdaten reagieren werden, auch wenn dies den Marktkommentatoren noch so willkommen erscheinen mag. Die Ukraine steht unterdessen vor einem langen Weg zur Wiederherstellung ihrer territorialen Integrität. Langsame Fortschritte und steigende Kosten sind das Hauptrisiko für die lebenswichtige Fortsetzung des westlichen Engagements. In China führt die Aufhebung der Covid-Beschränkungen zu einer Überlastung der Krankenhäuser, und in Ermangelung eines erfolgreichen Impfprogramms könnten lokal begrenzte, aber wirtschaftlich störende Lockdowns erneut zum Einsatz kommen. Dies ist jedoch noch lange kein Grund zur Verzweiflung, denn eine grundsätzlich bessere Nachrichtenlage bei einer (anfänglich) begrenzten Beteiligung der Anleger ist wohl eine Formel für mittelfristig bessere Renditen. Ein anhaltendes Engagement in Aktien wird natürlich der Schlüssel zur Nutzung dieser besseren Bedingungen bleiben, aber eine wirksame Diversifizierung und eine taktische Vermögensallokation werden für die unvermeidlichen Schwächephasen und unerwarteten Ereignisse, die uns erwarten, wichtig sein. Wir nähern uns dem Jahr 2023 also etwas weiser, aber auch mit leisem Optimismus.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 7,2%. Dass ein solches Ergebnis erzielt wurde, war angesichts der Bankenprobleme, die sich im März entfalteten, überraschend. Eine Kombination aus steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen über die Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch die UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückziehen wollten. Als Reaktion darauf fielen sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen drastisch. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen starken Aufschwung erlebt. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und der Verbraucherpreisindex in den USA fiel von seinem Mitte 2022 erreichten Höchststand von 9% auf zuletzt 6%. Auch wenn diese Entwicklung in die richtige Richtung geht, liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Im März hoben die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte an und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für den Umgang mit systemischen Bankenrisiken nach 2008, während sie sich auf die Inflation konzentrierten.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Abgesehen von der Inflation verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter. Zu Beginn des Jahres waren die Wachstumsprognosen für die USA in einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern mit 0,3 % für das kommende Jahr recht düster ausgefallen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen robusten Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten.

Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden zu sein und konzentrierten sich auf die besseren Fundamentaldaten, auch wenn die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise weitergehende Fragen aufwerfen. Innerhalb des Portfolios stieg der Loomis Sayles US Equity Leaders Fund im Berichtszeitraum um mehr als 16%, da wachstumsorientierte Anlagen den wertorientierten Werten den Rang abliefen. Die europäischen Aktienfonds erzielten ebenfalls einen starken Gewinn zwischen 12% und 13%, da die Sorgen vor einer tiefen Rezession in der Eurozone schwanden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels sind die vollständigen Auswirkungen der Bankenprobleme vom März und die damit verbundenen Reaktionen noch unklar. Man kann jedoch davon ausgehen, dass die Aufsicht verschärft, die Kapitalkosten für die Finanzinstitute erhöht und die Kreditvergabestandards verschärft werden. Unabhängig davon scheint es unwahrscheinlich, dass die großen Zentralbanken ihre derzeitigen Straffungszyklen umkehren werden, um auf einzelne Fälle schlecht geführter Banken zu reagieren. Wenn es also nicht zu einer größeren Ansteckung kommt, bleibt das größere Problem für die Weltwirtschaft der Weg der Inflation und die damit verbundene Reaktion der Zinssätze für den Rest des Jahres und darüber hinaus. Unserer Ansicht nach ist in den USA eine Disinflation im Gange, aber wir möchten anmerken, dass die Fed bleibt institutionell traumatisiert durch frühere Fälle von Unterschätzung, nicht zuletzt durch den von 1980. Im Frühjahr jenes Jahres ging die Inflation von einem hohen Niveau aus zurück und die Zentralbank senkte eifrig die Zinssätze, um sie dann wieder zu erhöhen, als die Preise unerwartet in die Höhe schnellten. Solange die Fed die derzeitige Disinflation nicht für nachhaltig erklärt und nicht bereit ist, den aktuellen geldpolitischen Erhöhungszyklus zu beenden, scheint es unwahrscheinlich, dass die Aktienmärkte angesichts des relativ bescheidenen zusätzlichen Ertragsvorteils, den sie jetzt gegenüber den risikofreien Zinssätzen bieten, von hier aus signifikant gewinnen werden.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte –

und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen – legten aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die KI ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben. Die Marktvolatilität, gemessen am VIX-Index, fiel im Juni auf unter 13, ein Niveau, das zuletzt kurz vor der Covid-19-Pandemie erreicht wurde. Dennoch gab es zahlreiche und überzeugende Gründe für die Besorgnis über die Wirtschaft und die Märkte.

Die US-Schuldenobergrenze wurde Ende Mai nur knapp eingehalten, da die Politik in letzter Minute beiseite geschoben wurde, um die Demütigung und das Chaos eines möglichen Zahlungsausfalls der USA zu vermeiden. Noch besorgniserregender ist, dass die Inflation in den wichtigsten fortgeschrittenen Volkswirtschaften nach wie vor hoch ist. In den USA, der Eurozone und dem Vereinigten Königreich ging die Gesamtinflation zurück, aber die Kerninflation blieb mit 5,3 %, 5,3 % bzw. 7,1 % zum Ende des Quartals hartnäckig. Während die US-Notenbank in ihrer jüngsten Entscheidung auf eine Zinserhöhung verzichtete, stand die Beendigung des aktuellen Straffungszyklus außer Frage, während sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England auf ihren jüngsten Sitzungen die Zinsen anhoben und damit ein klares Signal setzten. Die Ungewissheit über den Endpunkt der Inflations- und Zinssaga, die Anfang 2022 begann, zeigt keine Anzeichen für ein Ende. Diese Tatsache ist auch den Anleihemärkten nicht entgangen, deren eigener MOVE-Volatilitätsindex gegenüber 2021 immer noch erhöht ist. Zu den weiteren potenziellen Risiken gehörten die Schwierigkeiten des regionalen US-Bankensystems, das Anfang Mai mit dem Zusammenbruch von First Republic zusammenbrach und dessen Auswirkungen auf die Kreditvergabe an die Realwirtschaft sich erst jetzt zu zeigen beginnen. Auch die Geopolitik blieb angesichts der Gegenoffensive der Ukraine, eines versuchten Putsches durch russische Söldner und schwelender Spannungen zwischen den USA und China angespannt. Der Nominierungsprozess der US-Republikaner bot seine eigenen Dramen, da der Spitzenkandidat mit offenen Strafanzeigen konfrontiert wurde. Während sich in den letzten Tagen des Quartals eine konsistentere Ausrichtung abzeichnete, als die Volatilität an den Märkten inmitten all dieser Ereignisse zunahm, war der gesamte Berichtszeitraum von einer deutlichen Divergenz an den Märkten geprägt.

Juli 2023

Portfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Aktienfonds	41.49	46.47
Börsengehandelte Fonds	40.58	18.47
Anleihefonds	15.92	30.01
Devisentermingeschäfte	(1.25)	1.20
Nettoumlaufvermögen	3.26	3.85
	100.00	100.00

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	31.23	28.63
Ireland	19.44	20.58
Luxembourg	13.21	8.96
Schwellenmärkte global	9.12	4.80
Asien-Pazifik ohne Japan	9.09	7.29
United Kingdom	8.06	14.83
Japan	7.84	9.86
Devisentermingeschäfte	(1.25)	1.20
Nettoumlaufvermögen	3.26	3.85
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolio Statement

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihenfonds *			
582,906	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	6,869,841	4.14
663,548	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	6,819,012	4.11
4,131,537	JPM Global Macro Opportunities Fund	6,643,512	4.00
497,085	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	6,102,114	3.67
		26,434,479	15.92
Aktienfonds*			
33,231	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	10,193,637	6.14
84,226	EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	8,532,140	5.13
5,228	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	7,591,360	4.57
9,266	Veritas Asian C GBP	7,502,430	4.52
2,201,157	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	6,691,516	4.03
391,426	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	6,325,188	3.81
152,769	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	5,124,342	3.08
26,521	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	5,079,867	3.06
25,210	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	5,030,448	3.03
121,933	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	3,442,176	2.07
146,003	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	3,412,081	2.05
		68,925,185	41.49
Börsengehandelte Fonds*			
13,329	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	14,297,618	8.61
385,250	Amundi Prime USA ETF	10,170,119	6.12
1,535,428	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	10,149,179	6.11
285,534	iShares Physical Gold ETF	8,388,989	5.05
1,808,828	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	8,387,536	5.05
919,144	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	6,748,355	4.06
1,331,475	Amundi Msci Emerging Markets ETF	5,035,971	3.03
180,754	Amundi Prime Eurozone ETF	4,237,326	2.55
		67,415,093	40.58

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitsstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
Open Forward Contracts							
GBP	4,171,576	USD	(5,191,366)	2023-07-07	State Street Bank	88,277	0.05
EUR	25,397,685	GBP	(21,772,443)	2023-08-08	State Street Bank	56,492	0.03
GBP	1,219,659	EUR	(1,406,719)	2023-07-07	State Street Bank	12,340	0.01
USD	83,960,998	GBP	(66,022,443)	2023-08-08	State Street Bank	2,625	0.00
GBP	2,370,693	USD	(3,012,355)	2023-08-08	State Street Bank	1,846	0.00
CHF	522,560	GBP	(459,358)	2023-08-08	State Street Bank	1,690	0.00
GBP	29,505	JPY	(5,165,392)	2023-07-07	State Street Bank	1,382	0.00
EUR	593,266	GBP	(508,123)	2023-07-07	State Street Bank	1,049	0.00
GBP	535,092	SGD	(919,650)	2023-07-07	State Street Bank	543	0.00
GBP	17,789	CHF	(19,813)	2023-07-07	State Street Bank	364	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.

GAM Star Global Balanced

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	184,387	AUD	(351,514)	2023-07-07	State Street Bank	332	0.00
USD	161,533	GBP	(126,743)	2023-07-03	State Street Bank	314	0.00
GBP	15,255	USD	(19,240)	2023-07-05	State Street Bank	122	0.00
GBP	137,995	EUR	(160,437)	2023-08-08	State Street Bank	103	0.00
USD	18,979	GBP	(14,878)	2023-07-07	State Street Bank	51	0.00
CHF	10,648	GBP	(9,336)	2023-07-07	State Street Bank	28	0.00
GBP	3,001	EUR	(3,472)	2023-07-04	State Street Bank	22	0.00
GBP	19,496	SGD	(33,483)	2023-08-08	State Street Bank	15	0.00
GBP	2,889	AUD	(5,492)	2023-08-08	State Street Bank	11	0.00
GBP	698	JPY	(126,613)	2023-08-08	State Street Bank	4	0.00
EUR	1,482	GBP	(1,273)	2023-07-03	State Street Bank	(2)	(0.00)
GBP	12,831	CHF	(14,586)	2023-08-08	State Street Bank	(37)	(0.00)
EUR	14,742	GBP	(12,716)	2023-08-08	State Street Bank	(44)	(0.00)
EUR	9,932	GBP	(8,585)	2023-07-04	State Street Bank	(61)	(0.00)
JPY	1,764,859	GBP	(9,734)	2023-08-08	State Street Bank	(78)	(0.00)
USD	30,391	GBP	(24,021)	2023-08-08	State Street Bank	(124)	(0.00)
GBP	59,931	USD	(76,382)	2023-07-03	State Street Bank	(147)	(0.00)
AUD	315,713	GBP	(165,700)	2023-08-08	State Street Bank	(263)	(0.00)
SGD	901,127	GBP	(524,590)	2023-08-08	State Street Bank	(294)	(0.00)
GBP	643,693	USD	(819,137)	2023-08-08	State Street Bank	(458)	(0.00)
GBP	553,750	EUR	(645,397)	2023-08-08	State Street Bank	(958)	(0.00)
USD	209,283	GBP	(165,909)	2023-07-05	State Street Bank	(1,294)	(0.00)
GBP	459,358	CHF	(524,224)	2023-07-07	State Street Bank	(1,661)	(0.00)
AUD	351,512	GBP	(186,053)	2023-07-07	State Street Bank	(1,997)	(0.00)
JPY	5,165,392	GBP	(30,128)	2023-07-07	State Street Bank	(2,005)	(0.00)
GBP	66,726,402	USD	(84,843,289)	2023-07-07	State Street Bank	(7,595)	(0.00)
CHF	533,389	GBP	(477,146)	2023-07-07	State Street Bank	(8,067)	(0.00)
SGD	919,650	GBP	(550,809)	2023-07-07	State Street Bank	(16,259)	(0.01)
GBP	22,301,004	EUR	(26,051,733)	2023-07-07	State Street Bank	(57,883)	(0.03)
EUR	26,865,185	GBP	(23,398,782)	2023-07-07	State Street Bank	(341,748)	(0.21)
USD	90,015,674	GBP	(72,613,587)	2023-07-07	State Street Bank	(1,811,230)	(1.09)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						167,610	0.09
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(2,252,205)	(1.34)
						(2,084,595)	(1.25)
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						160,690,162	96.74
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						5,430,554	3.26
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						166,120,716	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	95.94
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.10
Sonstige Vermögenswerte	3.96
	100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	22,508,815	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	14,942,531
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	11,871,909	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	14,108,675
EI Sturza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	9,476,838	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	12,974,059
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	7,498,082	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	10,872,789
Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	5,770,166	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	9,699,300
Amundi Prime USA ETF	4,438,360	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	8,728,386
Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	4,205,297	Premier Pan European Property C Acc	7,338,584
Veritas Asian C GBP	3,506,836	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	7,307,052
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C	3,374,606	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	6,687,992
iShares Physical Gold ETF	2,976,651	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	6,580,391
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	2,784,086	JPM Global Macro Opportunities Fund	6,483,503
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2,294,881	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	6,415,137
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	2,008,782	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	6,287,967
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende	1,603,833	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	6,004,931
Amundi Msci Emerging Markets ETF	1,275,932	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	4,724,508
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende	1,177,204	Amundi Prime Eurozone ETF	4,470,586
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende	1,118,631	Veritas Asian C GBP	4,365,739
JPM Global Macro Opportunities Fund	1,103,707	iShares Physical Gold ETF	4,213,909
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	1,077,420	Amundi Prime USA ETF	3,560,509
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	1,066,586	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	3,244,522
Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich GBP	984,901	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3,010,693
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	954,380	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2,866,241
		GAM Emerging Markets Equity S GBP	2,449,693
		Amundi MSCI Emerging Markets ETF	2,094,774
Summe für das Berichtsjahr	93,077,903	Summe für das Berichtsjahr	159,432,471

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Fondsmanager: Wellington Management Company LLP

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 16,1%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem S&P 500 Index, der in USD um 19,6% zulegte.

Im dritten Quartal 2022, gaben US-Aktien (-4,9%) das dritte Quartal in Folge nach und beendeten den September mit einem Verlust von -23,9% im bisherigen Jahr. Die Risikostimmung verschlechterte sich aufgrund von Befürchtungen, dass aggressive Zinserhöhungen und eine Verschärfung der finanziellen Bedingungen das Wirtschaftswachstum einschränken und die USA in eine Rezession treiben könnten. Der GAM Star US Capital Appreciation Aktienfonds entwickelte sich im dritten Quartal 2022 besser als der S&P 500 Index. Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die Outperformance, da die starke Auswahl bei Finanzwerten und Industriewerten nur teilweise durch die schwächere Auswahl bei Basiskonsumgütern und zyklischen Konsumgütern ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten trugen übergewichtete Engagements bei Charles Schwab und Humana am meisten zur benchmarkbezogenen Performance bei, während unsere Entscheidung, Apple und Tesla nicht zu besitzen, am meisten schadete. Die Sektorallokation, ein Überbleibsel unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, trug ebenfalls zu den Ergebnissen bei – die positiven Auswirkungen der Übergewichtung des Fonds in Finanzwerten und der Untergewichtung in Informationstechnologie wurden nur teilweise durch die negativen Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds in Energie und zyklischen Konsumgütern ausgeglichen. Das Sektorengagement 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 zyklischen Konsumgütern am stärksten untergewichtet.

Im vierten Quartal 2022, erholten US-Aktien (+7,6%) sich nach drei Quartalsrückgängen in Folge und beendeten den Dezember mit einem bisherigen Verlustjahr von 18,1%. Der Optimismus, dass die US-Notenbank (Fed) ihr Tempo bei den Zinserhöhungen verringern würde, gab den Aktien zu Beginn des Quartals Auftrieb. Der GAM Star US Capital Appreciation Equity Fonds übertraf den S&P 500 Index im vierten Quartal 2022. Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die Outperformance, da die starke Auswahl bei zyklischen Konsumgütern und im Gesundheitswesen nur teilweise durch die schwächere Auswahl bei Kommunikationsdienstleistungen und Industriewerten ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten trugen unser untergewichtetes Engagement in Tesla und unsere Entscheidung, Apple nicht zu halten, am meisten zur benchmarkbezogenen Performance bei; unser außerhalb der Benchmark liegendes Engagement in Entegris und unsere Entscheidung, Exxon Mobile nicht zu halten, beeinträchtigten die Performance am meisten. Die Sektorallokation, ein Rest unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, trug ebenfalls zu den Ergebnissen bei. Insbesondere die positiven Auswirkungen der Übergewichtung des Fonds in Finanzwerten und Industriewerten wurden nur teilweise durch die negativen Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds in Energiewerten ausgeglichen. Das Sektorengagement ist ein Hinweis darauf, wo die Portfoliomanager überzeugende Anlageideen finden, wobei die Veränderungen von Quartal zu Quartal oft bescheiden sind. Der Fonds war in Finanzwerten und Industriewerten am stärksten übergewichtet und in Informationstechnologie und Energie am stärksten untergewichtet.

US-Aktien legten Anfang 2023 um +6,3% zu, aber zum Ende des ersten Quartals schlossen US-Aktien (+3,7%) nach einem volatilen Monat, der von erheblichen Schwankungen der Marktaussichten und der Risikostimmung geprägt war, höher. Der plötzliche Zusammenbruch zweier regionaler US-Banken trieb die Bankaktien stark nach unten und veranlasste die Bundesaufsichtsbehörden zu raschen Maßnahmen, um die Liquidität zu stabilisieren und das Potenzial für eine breitere Ansteckung einzudämmen. Die Turbulenzen ließen die Befürchtungen einer US-Rezession wieder aufleben und entfachten eine Debatte über die Notwendigkeit einer Regulierungsreform, während die Märkte damit beschäftigt waren, die Gesundheit des Bankensektors, die Entwicklung der Inflation und der Zinssätze sowie die Auswirkungen der Verschärfung der Kreditstandards auf die Ausgaben von Unternehmen und Verbrauchern zu beurteilen. Die Stärke des Arbeitsmarktes und die robusten Verbraucherausgaben erschwerten die Aufgabe der Federal Reserve (Fed), die anhaltend hohe Inflation einzudämmen.

Der Kernverbraucherpreisindex (CPI) ging im Februar leicht auf 5,5% im Jahresvergleich zurück, während der von der Fed bevorzugte Inflationsindikator – der Preisindex für die persönlichen Konsumausgaben – um 4,6% anstieg und damit den geringsten Anstieg seit Oktober 2021 verzeichnete. Darüber hinaus gab eine deutliche Verlangsamung des Erzeugerpreisindex Anlass zur Hoffnung, dass die Inflation weiter nach unten tendieren wird. Trotz erheblicher Unsicherheit über die Auswirkungen der restriktiveren Kreditbedingungen auf die Wirtschaft entschied sich die Fed für eine Anhebung der Zinssätze um 25 Basispunkte auf eine Spanne zwischen 4,75% und 5%, wobei der Median der Fed-Prognose eine Endrate von 5,1% anzeigt. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell hat die Aussicht auf Zinssenkungen im Jahr 2023 zurückgedrängt, obwohl die Fed-Futures darauf hindeuten, dass die Märkte eine Zinssenkung der Fed bis zum Jahresende erwarten.

Im zweiten Quartal 2023 legten die US-Aktien (+8,7%) das dritte Quartal in Folge zu. Dies war vor allem auf eine starke Rallye bei einer kleinen Gruppe von Mega-Cap-Technologieunternehmen zurückzuführen, die vom Optimismus der Anleger hinsichtlich ihres Gewinnpotenzials und ihrer Wachstumsaussichten sowie von der Begeisterung für generativen künstlichen Intelligenz profitierten. Der GAM Star US Capital Appreciation Aktienfonds entwickelte sich im zweiten Quartal 2023 schlechter als der S&P 500 Index. Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die Underperformance, da eine schwache Auswahl in den Bereichen Informationstechnologie und Finanzwerte nur teilweise durch eine stärkere Auswahl in den Bereichen Gesundheitswesen und Kommunikationsdienste ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten beeinträchtigten unsere Entscheidung, Apple nicht zu besitzen, und unser untergewichtetes Engagement in Microsoft die benchmarkbezogene Performance am stärksten; unsere übergewichteten Engagements in Oracle und Meta Platforms trugen am meisten dazu bei. Die Sektorallokation, ein Ergebnis unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Ergebnisse aus. Insbesondere wurden die negativen Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds im Bereich Informationstechnologie und der Übergewichtung des Gesundheitswesens nur teilweise durch die positiven Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds im Bereich Energie ausgeglichen. Das Sektorengagement ist ein Hinweis darauf, wo die Portfoliomanager überzeugende Anlageideen finden, wobei die Veränderungen von Quartal zu Quartal oft bescheiden sind. Der Fonds war in Industrie- und Finanzwerten am stärksten übergewichtet und in Informationstechnologie und zyklischen Konsumgütern am stärksten untergewichtet.

Juli 2023

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni		Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni	
	2023 %	2022 %		2023 %	2022 %
United States	93.79	94.12	Notierte Aktien	98.41	97.61
United Kingdom	1.71	1.66	Futures – Zinssätze	0.00	(0.20)
France	0.60	0.41	Devisentermingeschäfte	-	0.00
Netherlands	0.44	0.27			
Canada	0.43	0.40	Nettoumlaufvermögen	1.59	2.59
Spain	0.38	0.31			
Ireland	0.32	0.29			
Switzerland	0.30	-			
Hong Kong	0.28	-			
Korea, Republic of	0.16	0.15			
Futures – Zinssätze	0.00	(0.20)			
Devisentermingeschäfte	-	0.00			
Nettoumlaufvermögen	1.59	2.59			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Software und IT-Dienstleistungen	11.79	16.82
Medien und Unterhaltung	8.84	7.75
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.77	7.58
Finanzdienstleistungen	7.69	7.23
Pharma und Biotechnologie	6.74	6.78
Investitionsgüter	6.42	5.75
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	5.86	3.50
Versicherungen	5.79	5.35
Gewerbliche und fachliche Leistungen	4.91	3.10
Einzelhandel	3.90	4.84
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3.54	3.24
Verbraucherdienste	3.22	2.97
Banken	2.86	4.27
Technologie, Hardware und Anlagen	2.77	2.32
Grundstoffe	2.46	2.48
Transport	2.22	1.88
Energie	2.17	1.44
Haushalts- und Pflegeprodukte	2.14	2.31
Versorger	1.93	1.70
Immobilien	1.86	2.97
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1.81	0.80
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	0.72	1.35
Autoteile und -zubehör	-	0.44
Telekommunikationsdienste	-	0.74
Futures	0.00	(0.20)
Devisentermingeschäfte	-	0.00
Nettoumlaufvermögen	1.59	2.59
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
21,156	Alphabet Inc Com. A	2,532,373	3.51
7,480	Meta Platforms	2,146,610	2.98
5,074	Microsoft	1,727,900	2.40
13,491	Oracle	1,606,643	2.23
11,203	Amazon.Com	1,460,423	2.02
11,359	Merck & Company	1,310,715	1.82
3,051	NVIDIA	1,290,634	1.79
8,205	Procter & Gamble Co	1,245,027	1.73
1,608	BlackRock	1,111,353	1.54
8,176	International Business Machines	1,094,031	1.52
8,122	Progressive Corp	1,075,109	1.49
3,417	McDonald's	1,019,667	1.41
5,634	American Express	981,443	1.36
5,353	United Parcel Service B	959,525	1.33
8,546	Entegris	947,068	1.31
6,446	JP Morgan Chase	937,506	1.30
4,219	Arthur J Gallagher & Co	926,366	1.28
15,074	Coca-Cola Co	907,756	1.26
24,672	Pfizer	904,969	1.25
2,911	HCA Holdings	883,430	1.22
14,252	Charles Schwab Corp	807,803	1.12
7,354	Globe Life	806,145	1.12
3,772	Salesforce	796,873	1.10
11,090	BWX Technologies	793,711	1.10
2,678	Motorola Solutions	785,404	1.09
8,155	Copart	743,818	1.03
9,826	GoDaddy	738,227	1.02
4,950	Waste Connections	707,504	0.98
11,087	AerCap Holdings	704,246	0.98
3,015	Workday	681,058	0.94
1,504	Humana	672,484	0.93
10,813	Performance Food Group Co Com.	651,375	0.90
3,027	Honeywell International	628,103	0.87
5,376	Science Applications International	604,692	0.84
18,263	US Bancorp	603,410	0.84
1,277	Eli Lilly & Co	598,887	0.83
8,813	LKQ	513,534	0.71
2,012	Danaher	482,880	0.67
555	Broadcom	481,424	0.67
1,582	Molina Healthcare	476,562	0.66
9,423	Schlumberger	462,858	0.64
3,001	Airbus Group SE	433,359	0.60
1,199	Align Technology	424,014	0.59
6,987	Black Knight	417,334	0.58
1,893	Automatic Data Processing	416,062	0.58
3,232	Airbnb	414,213	0.57
1,207	Intuitive Surgical	412,722	0.57
733	ServiceNow	411,924	0.57
2,161	Ecolab	403,437	0.56
2,232	ICU Medical	397,720	0.55
3,093	DexCom	397,481	0.55
1,574	Illinois Tool Works	393,752	0.55

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
7,573	Cisco Systems	391,827	0.54
5,777	Block	384,575	0.53
8,561	Uber Technologies	369,578	0.51
9,068	Exelon	369,430	0.51
1,899	American Tower	368,292	0.51
20,914	Nomad Foods	366,413	0.51
3,696	Global Payments	364,130	0.50
146	AutoZone	364,031	0.50
5,227	Tradeweb Markets	357,945	0.50
3,163	Ross Stores	354,667	0.49
4,739	Fortive	354,335	0.49
1,835	Chubb	353,348	0.49
3,756	Kostenar Group	334,284	0.46
3,547	Exact Sciences	333,063	0.46
1,014	Paycom Software	325,737	0.45
5,684	Canadian Natural Resources	319,782	0.44
4,461	AstraZeneca PLC – Spons ADRs	319,274	0.44
2,906	Wabtec Corp	318,701	0.44
2,921	Allstate Corp	318,506	0.44
1,542	NXP Semiconductors	315,617	0.44
5,375	Las Vegas Sands	311,750	0.43
1,078	Insulet	310,831	0.43
4,798	Shopify	309,951	0.43
2,575	QUALCOMM	306,528	0.43
2,941	Raymond James Financial	305,188	0.42
714	McKesson	305,099	0.42
2,419	M&T Bank	299,375	0.42
2,078	Dollar Tree	298,193	0.41
2,589	Lamb Weston Holdings	297,606	0.41
4,409	Centene	297,387	0.41
5,625	Unilever PLC	293,026	0.41
4,300	Johnson Controls International	293,002	0.41
2,555	Advanced Micro Devices	291,040	0.40
1,465	Veeva Systems	289,674	0.40
1,883	Extra Space Storage	280,285	0.39
1,263	United Therapeutics	278,807	0.39
103	Booking Holdings	278,134	0.39
631	Netflix	277,949	0.39
8,419	Halliburton	277,743	0.39
1,972	Quest Diagnostics	277,184	0.38
4,979	Knight-Swift Transport Holdings	276,633	0.38
3,934	Aflac	274,593	0.38
20,842	Iberdrola	271,727	0.38
2,769	Philip Morris International	270,310	0.37
3,045	Leidos Holdings	269,422	0.37
4,196	Micron Technology	264,810	0.37
9,509	Flex	262,829	0.36
16,421	ViacomCBS	261,258	0.36
3,748	Edison International	260,299	0.36
4,584	MetLife	259,134	0.36
736	Vertex Pharmaceuticals	259,006	0.36
5,063	Tyson Foods	258,416	0.36

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3,408	Liberty Media Corp-Liberty Formula One		
2,825	Duke Energie	253,516	0.35
3,971	Rio Tinto PLC – Spon ADRs	253,509	0.35
4,811	DocuSign	245,794	0.34
3,396	Voya Financial	243,527	0.34
458	Deckers Outdoor	241,668	0.34
5,618	UDR	241,349	0.33
1,601	PPG Industries	237,428	0.33
945	FleetCor Technologies	237,271	0.33
4,226	CRH	233,499	0.32
582	S&P Global	233,318	0.32
478	UnitedHealth Group	229,746	0.32
5,307	Aramark	228,466	0.32
291	Equinix	228,127	0.32
8,287	Equitable Holdings	225,075	0.31
2,149	FMC	224,227	0.31
668	ANSYS	220,620	0.31
19,542	New York Community Bancorp	219,652	0.30
2,952	Sysco	219,038	0.30
3,762	Monster Beverage	216,089	0.30
795	Reliance Steel & Aluminum	215,914	0.30
2,129	Novartis	214,173	0.30
1,073	Axon Enterprise	209,364	0.29
3,374	Seagate Technology Holdings	208,749	0.29
925	Albemarle	206,358	0.29
6,453	Keurig Dr Pepper NPV	201,785	0.28
18,500	Techtronic Industries	201,015	0.28
4,510	Bank of New York Mellon	200,785	0.28
4,956	Dentsply Sirona	198,339	0.28
1,211	Ferguson	190,502	0.26
1,449	Diamondback Energie	190,341	0.26
688	SolarEdge Technologies	185,106	0.26
1,775	Conoco Phillips	183,908	0.26
8,579	AES Corp	177,843	0.25
4,223	Match Group	176,733	0.25
2,071	Activision Blizzard	174,585	0.24
1,329	Electronic Arts	172,371	0.24
2,126	Hologic	172,142	0.24
308	Chemed	166,834	0.23
1,290	Lennar A	161,650	0.22
7,858	Avantor	161,403	0.22
662	Teleflex	160,224	0.22
855	Clean Harbors	140,588	0.20
373	Charter Communications	137,029	0.19
714	AvalonBay Communities	135,139	0.19
1,988	Encompass Health	134,607	0.19
3,562	Genpact	133,824	0.19
702	First Solar	133,443	0.19
7,637	agilon health	132,426	0.18
865	Cheniere Energie	131,791	0.18
1,556	CarMax	130,237	0.18
5,036	ZoomInfo Technologies	127,864	0.18

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1,702	Okta	118,034	0.16
2,028	American International Group	116,691	0.16
2,037	Samsung Electronics	111,616	0.16
1,061	Houlihan Lokey	104,307	0.14
158	Cable One	103,819	0.14
310	Zebra Technologies	91,707	0.13
531	Dollar General	90,153	0.13
2,751	Steven Madden	89,930	0.12
557	F5	81,467	0.11
522	Yum! Brands	72,323	0.10
780	Innovative Industrial Properties	56,948	0.08
618	Emerson Electric	55,861	0.08
1,455	Avangrid	54,824	0.08
149	Everest Re Group	50,937	0.07
315	Wal-Mart Stores	49,512	0.07
245	Eaton	49,270	0.07
206	PepsiCo	38,155	0.05
194	CDW Corp	35,599	0.05
563	Lumentum Holdings	31,939	0.04
135	SBA Communications	31,288	0.04
1,596	VF	30,468	0.04
		71,002,681	98.41

Bestand	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze			
4	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2023-09-15	3,100	0.00
		3,100	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	71,005,781	98.41
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,143,923	1.59
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	72,149,704	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse		97.89
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente		0.00
Sonstige Vermögenswerte		2.11
		100.00

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Microsoft	2,195,858	Microsoft	2,945,235
Alphabet Inc Com. A	1,119,603	Humana	1,033,833
Pfizer	762,361	Charles Schwab Corp	904,471
Netflix	733,909	Alphabet Inc Com. A	856,064
Meta Platforms	607,331	Meta Platforms	853,759
Broadcom	488,565	Mastercard	801,306
Molina Healthcare	472,850	Netflix	686,796
Allstate Corp	406,384	Arista Networks	650,263
Align Technology	396,690	Etsy	606,035
Cisco Systems	390,778	Medical Properties Trust	594,370
Salesforce	388,237	Fidelity National Information Services	563,878
Etsy	371,060	T-Mobile	551,045
Domino's Pizza	351,772	NVIDIA	520,661
Schlumberger	351,121	Automatic Data Processing	512,722
ServiceNow	346,594	Airbnb	502,563
NVIDIA	340,954	Oracle	454,575
Halliburton	332,983	Lennar A	448,752
Tesla Motors	327,019	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	439,933
Uber Technologies	324,182	Johnson Controls International	424,455
ViacomCBS	318,901	Seagen	416,275
United Therapeutics	309,794	lululemon athletica	388,909
Tyson Foods	307,437	Las Vegas Sands	384,455
Extra Space Storage	306,672	Tesla Motors	378,115
BlackRock	306,249	VICI Properties	376,847
Airbnb	296,993	Merck & Company	375,580
DocuSign	296,382	Walt Disney Co	367,619
Advanced Micro Devices	281,869		
Quest Diagnostics	274,987	Summe für das Berichtsjahr	17,038,516
Dollar Tree	273,627		
Lamb Weston Holdings	271,588		
Humana	270,803		
Ross Stores	267,159		
Summe für das Berichtsjahr	14,490,712		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der NIW des Fonds stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni um 5,3%. Juni 2023 (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse), verglichen mit einem Anstieg von 5,1% für seine Benchmark, den FTSE World Staatsanleihen/Eurekahedge ILS Advisers Spliced Index in USD.

Das dritte Quartal 2022 war eine ruhige Zeit für die Portfolioaktivität, wobei die Veränderungen bei den Risikozahlen in erster Linie auf die Mark-to-Market-Auswirkungen des Hurrikans Ian zurückzuführen waren (z.B. sank das Florida Hurricane-Risiko, weil der Wert vieler Florida Hurricane-Anleihen aufgrund von Ian sank). Die Anzahl der Positionen im Portfolio betrug am Ende des Quartals 228 gegenüber 240 zu Beginn des Quartals. Die Gesamtzahl der Katastrophenanleihen-Tranchen ging zum Quartalsende leicht auf 243 zurück, gegenüber 246 zu Beginn des Quartals. Im Quartal gab es (wie erwartet) keine Neuemissionen, abgesehen von Fälligkeiten in Höhe von 300 Mio. \$, und das Nominalvolumen des Marktes für versicherungsgebundene Wertpapiere (ILS) belief sich zum Quartalsende auf 37,3 Mrd. \$ (ein Anstieg um 2,3 Mrd. \$ gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). Der Hurrikan Ian unterbrach die bis dahin sehr ruhige Hurrikansaison. Der Markt war noch dabei, die Auswirkungen von Ian auf den Markt zu bewerten, wobei die meisten Berichte zu diesem Zeitpunkt von versicherten Schäden in Höhe von 40 bis 60 Mrd. \$ auf der Basis von Property Claim Services (PCS) ausgingen (also ohne die verlustbereinigten Kosten (LAE) und die Verluste des National Flood Insurance Program (NFIP)). Der Markt für Katastrophenanleihen rechnete mit Schäden, die am oberen Ende dieser Schätzung lagen, aber ein Großteil der Verluste für den Markt und das Portfolio wurde offenbar durch die NFIP-Schäden verursacht, da sie ein wichtiger Emittent von Katastrophenanleihen ist. Während des Quartals gab es einige andere moderate Katastrophenereignisse außerhalb von Ian, die jedoch keine Auswirkungen auf das Portfolio hatten.

Im vierten Quartal 2022 war die Handelsaktivität mäßig, aber die Veränderungen in den Risikokennzahlen des Portfolios waren in erster Linie auf die Mark-to-Market-Auswirkungen auf bestehende Positionen zurückzuführen. Die Anzahl der Positionen im Portfolio ist am Ende dieses Quartals mit 228 gegenüber dem Quartalsbeginn unverändert. Das vierte Quartal war ein gesundes und positives Quartal für den ILS-Markt, in dem solide Preiserhöhungen erzielt wurden und die Spreads ein Rekordniveau erreichten. Im Quartal standen Neuemissionen von Katastrophenanleihen in Höhe von 1,5 Mrd. \$ Fälligkeiten in Höhe von 1,5 Mrd. \$ gegenüber, und das Nominalvolumen des ILS-Marktes belief sich zum Quartalsende auf 37,3 Mrd. \$ (ein Anstieg von 1,9 Mrd. \$ gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). Auf dem traditionellen/besicherten Teil des Marktes verlief die Erneuerung zum 1. Januar geordneter als erwartet, obwohl es immer noch ein großes Gedränge gab, um die Programme über die Linie zu bringen. Und wie auf dem Markt für Katastrophenanleihen konnten nur sehr wenige Käufer von Rückversicherungen oder Retroversicherungen die von ihnen gewünschte Deckung erwerben. Die meisten waren lediglich in der Lage, die Linien in Bezug auf die Nominalbeträge zu erneuern, wenn auch zu wesentlich höheren Spreads und für eine weiter entfernte Deckung als im Jahr 2022. Die ILS-Spreads haben sich auf ein Rekordniveau ausgeweitet, während die Spreads auf dem traditionellen Rückversicherungsmarkt auf dem höchsten Stand seit fast 30 Jahren sind. Der Abschluss von beeindruckenden neun Katastrophenanleihen im Dezember und die relativ geordnete Erneuerung des traditionellen Rückversicherungsmarktes zum 1. Januar verstärkten die Vorstellung von dem, was einige im Markt als «die große Neuausrichtung» der Rückversicherungspreise bezeichnen. Anders als in den Monaten nach der Lehman-Pleite, als ein starker, aber relativ kurzer Anstieg der Spreads eher auf den Markt für Katastrophenanleihen beschränkt war und den traditionellen Rückversicherungsmarkt nicht in vollem Umfang erreichte, waren die Spread-Niveaus, die wir in diesem Quartal beobachten konnten, sowohl marktweit als auch voraussichtlich für einige Zeit anhaltend. In diesem Quartal gab es keine neuen Katastrophen, die Auswirkungen auf den Markt hatten.

Im ersten Quartal 2023 war die Handelsaktivität sehr rege, allerdings gab es keine großen Verschiebungen in der Zusammensetzung der Anlagemöglichkeiten (Gefahren, Risikoniveau usw.), aber die Erneuerungen in Florida standen noch aus. Die Anzahl der Positionen im Portfolio beträgt am Ende dieses Quartals 239 gegenüber 228 zu Beginn des Quartals. Dieses Quartal war ein aktiver Zeitraum mit Neuemissionen von Katastrophenanleihen in Höhe von 2,9 Mrd. \$ gegenüber Fälligkeiten in Höhe von 2,1 Mrd. \$, und das Nominalvolumen des ILS-Marktes belief sich am Ende des Quartals auf 37,8 Mrd. \$ (ein Anstieg von 1,2 Mrd. \$ gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). Obwohl es im Laufe des Quartals ein gewisses Nettowachstum gab, reichte es nicht aus, um die Nachfrage zu decken. Es war auch etwas überraschend, dass sich viele Zedenten dafür entschieden, ihre Geschäfte zu verkleinern, um Preise zu erzielen, die unter den ursprünglichen Prognosen lagen, anstatt größere Mengen an Deckung innerhalb ihrer ursprünglichen Preisprognosen zu erhalten. Wir setzen die aggressivsten Käufe bei indexbasierten Neuemissionen fort. Die meisten dieser Arten von Neuemissionen, die einen wesentlich geringeren Anteil an der Emission ausmachen als die auf Entschädigung basierenden, werden von uns weitergegeben. Es gab keine neuen Katastrophen in diesem Quartal, die den Markt beeinflusst haben. Die einzige relevante Entwicklung im Zusammenhang mit dem Hurrikan Ian war eine positive, da die NFIP einige ihrer Anleihen fällig werden ließ, anstatt sie weiter zu verlängern.

Im zweiten Quartal des Jahres 2023 war die Aktivität im Portfolio hoch, aber im Juli verlangsamte sie sich erheblich. Da die meisten der neuen Anlagen, die wir im Juni getätigt haben, erst im Juli ins Risiko gehen, ist es immer am besten, die Risikozahlen des nächsten Monats zu betrachten, wenn Sie das Portfolio mit dem letzten Jahr vergleichen. Wenn Sie jedoch die Zahlen vom Juni '23 mit denen vom Juni '22 vergleichen, zeigt sich, dass das Portfolio weniger riskant ist als im letzten Jahr. In diesem Quartal gab es keine nennenswerten Katastrophen, die sich auf das Portfolio auswirkten. Allerdings war der Juni ein aktiver konvektiver Sturm Monat in den USA, der durch ein mittleres Monatssystem gekennzeichnet war und einen geschätzten versicherten Industrieverlust von 5 bis 9 Milliarden Dollar verursachte. Diese konvektiven Stürme sind nicht groß genug, um selbst einen Verlust für irgendwelche Positionen zu verursachen; aber wie jedes bemerkenswerte Katastrophenereignis werden sie zur Verlustzahlung für Anleihen mit einem aggregierten Verlustauslöser beitragen. Dieses Quartal war ein weiterer sehr aktiver Monat für Neuemissionen, auch wenn die Transaktionen kleiner und weniger umfangreich waren als die im April und Mai. Mit Neuemissionen in Höhe von 1,8 Mrd. \$ bei elf Transaktionen und Fälligkeiten in Höhe von 1,6 Mrd. \$ bei neun Transaktionen war dennoch ein Netto-Marktwachstum zu verzeichnen. Die Investorenkapazität blieb hoch, und da die Neuemissionspipeline für die Hurrikansaison ausläuft, waren einige Investoren mit Barmitteln auf den Sekundärmärkten aggressiv.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Bermuda	75.02	77.51
United States	8.31	3.83
Cayman Islands	7.69	9.07
Singapore	5.41	6.94
Ireland	1.88	2.03
United Kingdom	1.40	2.19
Hong Kong	0.48	0.38
Devisentermingeschäfte	0.88	(1.61)
Nettoumlaufvermögen	(1.07)	(0.34)
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Festzinsen	100.01	101.76
Versicherungen	0.18	0.19
Devisentermingeschäfte	0.88	(1.61)
Nettoumlaufvermögen	(1.07)	(0.34)
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Katastrophenanleihen	98.12	101.42
Staatsanleihen	1.78	-
In Aktien wandelbare Anleihen	0.18	-
Unternehmensanleihen	0.11	0.53
Devisentermingeschäfte	0.88	(1.61)
Nettoumlaufvermögen	(1.07)	(0.34)
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Katastrophenanleihen, in Aktien wandelbare Anleihen & Unternehmensanleihen	Von AA+ bis B-, oder ggf. ohne Rating	Von BB- bis B-, oder ggf. ohne Rating

GAM Star Cat Bond

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermöge %
In Aktien wandelbare Anleihen			
4,900,000	HCI Group 4.75% Cnv 2042-06-01*	4,900,000	0.18
		4,900,000	0.18
Staatsanleihen			
50,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-07-11	49,945,000	1.78
		49,945,000	1.78
Unternehmensanleihen			
7,400,000	Security First Insurance Holdings 6.5% 2028-12-17*	1,850,000	0.07
700,000	Allied Trust Holdings LLC 2026-12-31*	700,000	0.02
600,000	Allied Trust Debt 12/25 1*	600,000	0.02
		3,150,000	0.11
Katastrophenanleihen			
57,125,000	Long Point Re IV 4.25% 2026-06-01	56,934,031	2.03
52,015,000	Alamo Re 4.09% 2024-06-07	51,667,900	1.84
50,897,000	Nakama Re 2.05% 2026-10-13	50,558,532	1.80
47,261,000	Ursa Re II 3.94% 2023-12-07	47,082,812	1.68
44,740,000	FloodSmart Re 13.58% 2024-03-01	42,881,444	1.53
40,930,000	Acom Re 2.5% 2024-11-07	39,828,268	1.42
34,875,000	Cape Lookout Re 5% 2025-03-28	33,384,276	1.19
30,694,000	Merna Reinsurance II 3.75% 2030-04-08	30,467,520	1.09
32,100,000	FloodSmart Re 11.83% 2025-02-25	30,356,316	1.08
30,952,000	Merna Reinsurance II 7.25% 2025-07-07	30,204,392	1.08
30,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 9.8567% 2026-03-31	30,190,004	1.08
31,515,000	Merna Reinsurance II 5.5% 2028-07-10	30,009,958	1.07
29,665,000	Alamo Re 8.5% 2026-06-07	29,742,140	1.06
28,780,000	Cape Lookout Re 6.5% 2026-04-28	29,087,385	1.04
29,405,000	Kilimanjaro III Re 9.91% 2024-12-19	28,699,606	1.02
29,005,000	Kilimanjaro III Re 9.91% 2023-12-19	28,531,834	1.02
29,866,000	Sussex Capital UK PCC 8.38% 2025-01-08	28,471,786	1.01
28,041,000	Merna Reinsurance II 3.93% 2024-04-05	28,000,987	1.00
25,785,000	Lightning Re Series 2023-1 11% 2026-03-31	26,593,148	0.95
27,555,000	Mystic Re IV 6.13% 2025-01-08	25,981,831	0.93
24,745,000	Gateway Re 13% 2026-02-24	25,666,610	0.91
27,206,000	Everglades Re II 5.9% 2024-05-14	25,437,169	0.91
25,889,000	Phoenician Re 2.898% 2024-12-14	24,910,391	0.89
25,340,000	Galileo Re 9.87% 2024-01-08	24,882,573	0.89
25,452,000	Nakama Re 2.75% 2026-10-13	24,646,610	0.88
24,230,000	Merna Reinsurance II 7.75% 2026-07-07	24,200,310	0.86
24,015,000	Sakura Re 4.16% 2025-04-07	23,629,070	0.84
22,859,000	Ursa Re II 6.31% 2023-12-07	22,811,499	0.81
22,595,000	Herbie Re 9.13% 2024-07-08	22,562,334	0.80
22,200,000	FloodSmart Re 16.25% 2026-03-11	22,438,746	0.80
22,730,000	Cape Lookout Re 3.7% 2024-03-22	22,136,384	0.79
22,574,000	Kilimanjaro III Re 5.25% 2025-06-25	22,035,471	0.78
23,825,000	Everglades Re II 5.2888% 2024-02-16	21,767,789	0.78

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
22,815,000	Sanders Re 3.09% 2025-04-07	21,732,454	0.77
22,060,000	Sanders Re II 3.25% 2028-04-07	21,084,969	0.75
22,480,500	First Coast Re III 17.33% 2025-04-07	20,623,659	0.73
21,283,000	Residential Reinsurance 2020 6.18% 2024-12-06	20,475,132	0.73
21,530,000	Mona Lisa Re 7% 2025-07-08	20,084,142	0.72
18,650,000	Lion III Re DAC 3.83% 2025-07-15	20,014,277	0.71
20,150,000	Atlas Capital Reinsurance 2022 Designated Act 9.5% 2028-06-06	19,873,314	0.71
21,105,000	Everglades Re II 5.66% 2024-05-14	19,738,604	0.70
19,680,000	Sanders Re III 8% 2026-06-05	19,729,426	0.70
20,126,000	Merna Reinsurance II 7.5% 2025-07-07	19,022,924	0.68
18,590,000	Merna Reinsurance II 10.25% 2026-07-07	19,008,838	0.68
19,650,000	Sanders Re III 6.5% 2028-06-07	18,954,514	0.68
19,762,000	Riverfront Re 4.24% 2025-01-07	18,581,735	0.66
18,585,000	Ursa Re II 5% 2025-06-16	18,281,173	0.65
17,925,000	Torrey Pines Re 5% 2025-06-06	17,844,803	0.64
18,750,000	Sanders Re III 3.5% 2029-04-09	17,698,391	0.63
19,651,000	Everglades Re II 6.32% 2024-05-14	17,651,322	0.63
17,872,000	Caelus Re VI 5.38% 2024-06-07^	17,354,298	0.62
17,340,000	Alamo Re 7.25% 2025-06-09	17,017,783	0.61
18,338,000	Sanders Re III 10.75% 2029-04-09	16,588,843	0.59
18,225,000	Everglades Re II 5.2888% 2024-02-16	16,486,256	0.59
17,540,000	Everglades Re II 7.75% 2025-05-19	16,479,544	0.59
16,750,000	Sakura Re 2.25% 2025-04-07	16,443,410	0.59
16,655,000	International Bank for Reconstruction & Development 15.0737% 2024-03-13	16,178,425	0.58
22,270,000	Kilimanjaro III Re 16.66% 2023-12-19	16,125,480	0.57
17,530,000	Residential Reinsurance 2022 5.25% 2026-06-06	15,951,967	0.57
17,350,000	Sanders Re III 11.75% 2029-04-09	15,898,312	0.57
14,925,000	Mystic Re IV 9.25% 2026-01-08	15,003,834	0.53
14,750,000	Mayflower Re 1% 2026-07-08	14,776,625	0.53
14,926,000	Sanders Re II 4.25% 2024-04-07	14,739,976	0.52
15,130,000	Galileo Re 8.07% 2024-01-08	14,722,987	0.52
14,907,500	Commonwealth Re 3.5% 2025-07-08	14,678,195	0.52
14,950,000	Baldwin Re 2.25% 2025-07-07	14,387,008	0.51
14,500,000	Matterhorn Re 12.0884% 2027-01-25*	14,322,381	0.51
14,650,000	Gateway Re 8.5% 2025-05-12	14,152,426	0.50
13,480,000	Ursa Re II 7% 2025-12-06	13,925,310	0.50
15,000,000	Residential Reinsurance 2022 4% 2026-06-06	13,903,600	0.50
13,825,000	Residential Reinsurance 2023 6.5% 2027-06-06	13,855,952	0.49
14,265,000	Kendall Re 4% A 2024-05-02	13,777,752	0.49
13,905,000	Kizuna Re III 2% 2026-04-07	13,729,288	0.49
14,190,000	Residential Reinsurance 2020 7.98% 2024-12-06	13,627,178	0.49
13,004,000	Sanders Re III 15.5% 2027-04-07	12,994,585	0.46
14,925,000	Sanders Re 16.1056% 2025-04-07	12,981,986	0.46
14,888,000	Residential Reinsurance 2022 7.5% 2026-06-06	12,956,918	0.46
13,250,000	SD Re 9.25% 2031-11-19	12,955,885	0.46
12,890,000	Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC 8.3% 2024-06-10	12,890,043	0.46
11,625,000	Eiffel Re 6.827% 2027-01-19	12,707,903	0.45
12,050,000	Commonwealth RE 1% 2026-07-08	12,045,468	0.43
12,720,000	Residential Reinsurance 2021 2.5% 2025-06-06	11,769,251	0.42

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
12,695,000	Kilimanjaro III Re 4.86% B1 2025-04-21	11,765,082	0.42
15,620,000	Caelus Re V 0.5% 2021-06-07*,^	11,672,480	0.42
12,290,000	Four Lakes Re 4.27% 2025-07-01	11,624,735	0.41
11,550,000	Lower Ferry Re 1% 2026-07-08	11,571,220	0.41
11,942,000	Herbie Re 9.72% 2025-01-08	11,482,334	0.41
13,085,000	Bonanza Re 4.87% 2024-12-23	11,444,680	0.41
11,380,000	Sutter Re 9.75% 2026-06-19	11,441,430	0.41
11,530,000	Phoenician Re 3.016% 2023-12-14	11,440,635	0.41
11,480,000	Torrey Pines Re 3.92 2024-06-07	11,311,316	0.40
11,630,000	Tailwind Re 8.75% 2025-01-08	10,927,191	0.39
11,080,000	Mystic Re IV 9.75% 2024-01-08	10,913,383	0.39
8,640,000	Baltic PCC 5.5% 2025-03-07	10,835,631	0.39
11,645,000	Kilimanjaro Re 12.36% A1 2025-04-21	10,686,597	0.38
10,668,000	Black Kite Re 6.9% 2025-06-09	10,670,044	0.38
9,975,000	Hexagon III Re 2.572% 2026-01-15	10,617,060	0.38
11,755,000	Hestia Re 9.5% 2025-04-22	10,284,168	0.37
9,960,000	Citrus Re 6.75% 2026-06-07	9,971,359	0.35
9,925,000	Purple Re 12.25% 2026-04-24	9,952,844	0.35
11,170,000	Residential Reinsurance 2021 3.59% 2025-06-06	9,901,194	0.35
9,875,000	Integrity Re 12% 2025-06-06	9,884,298	0.35
11,300,000	Residential Reinsurance 2021 5.22% 2025-06-06	9,845,384	0.35
9,725,000	White Rock Ins Var 144A*	9,841,816	0.35
10,305,000	Four Lakes Re 10.16% 2024-01-05	9,736,945	0.35
13,485,000	Kilimanjaro III Re 16.66% 2024-12-19	9,563,313	0.34
15,425,000	Totara RE 13.8425% 2027-06-08	9,497,404	0.34
10,705,000	Sanders Re III 8.75% 2028-06-07	9,415,058	0.34
9,415,000	SD Re 9.75% 2023-07-14	9,414,546	0.34
10,248,000	Residential Reinsurance 2021 11.91% 2025-12-06	9,374,338	0.33
9,635,000	Kendall Re 6.24% B 2024-05-02	9,351,474	0.33
9,522,000	Residential Reinsurance 2020 5.5% 2024-06-06	9,282,474	0.33
9,310,000	Gateway Re II 9.5% 2026-04-27	9,234,637	0.33
10,885,000	FloodSmart Re 17.33% 2024-03-01	9,199,047	0.33
9,825,000	FloodSmart Re 14.33% 2025-02-25	9,197,118	0.33
9,720,000	Kilimanjaro III Re 4.56% C1 2025-04-21	9,164,526	0.33
9,990,000	Kilimanjaro III Re 12.36% A2 2026-04-20	9,060,064	0.32
8,900,000	Mountain Re 6.75% 2026-06-05	8,956,778	0.32
8,790,000	Sanders Re III 6.25% 2027-04-07	8,917,383	0.32
8,800,000	Baldwin Re 1% 2027-06-07	8,849,191	0.32
9,825,000	Topanga Re 4.99% 2026-12-08	8,838,866	0.31
8,500,000	Ursa Re II 10.25% 2025-12-06	8,836,255	0.31
9,950,000	3264 Re 19% 2025-01-08	8,668,634	0.31
9,000,000	Titania Re 5.03% 2024-06-21	8,645,333	0.31
8,820,000	Umigame Re 2.25% 2025-04-07	8,555,510	0.30
8,715,000	Tomoni Re 2% 2026-04-07	8,511,392	0.30
8,500,000	Purple Re 1% 2026-06-05	8,500,000	0.30
10,060,000	Bonanza Re 5.75% 2025-03-16	8,482,621	0.30
10,400,000	Residential Reinsurance 2021 9.91% 2025-06-06	8,436,075	0.30
8,759,000	Tailwind Re 6.75% 2025-01-08	8,294,450	0.30
8,520,000	Citrus Re 5.1% 2029-07-07	8,235,593	0.29

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
8,000,000	Vitality Re XIV 3.5% 2027-01-05	8,061,527	0.29
8,086,000	Tomoni Re 2.75% 2026-04-07	7,978,298	0.28
9,983,000	Vita Capital VI 3.1235% 2026-01-08	7,914,444	0.28
8,220,000	Vista Re 6.36% 2024-05-21	7,912,975	0.28
7,875,000	Acorn Re 1% 2027-05-07	7,905,332	0.28
7,920,000	Matterhorn Re 9.025% 2024-06-07	7,882,646	0.28
7,830,000	Sutter Re 6.75% 2026-06-19	7,866,366	0.28
7,830,000	Four Lakes Re 6.5% 2026-01-07	7,865,263	0.28
7,960,000	Bonanza RE 8.25% 2026-01-08	7,860,799	0.28
7,720,000	Citrus Re 9% 2026-06-07	7,770,543	0.28
7,900,000	Ursa Re II 7.75% 2025-06-16	7,676,041	0.27
7,750,000	Northshore Re II 8% 2025-07-08	7,673,936	0.27
7,260,000	Sakura Re 13.5% 2026-01-05	7,618,313	0.27
7,500,000	Northshore Re II 8.125% 2023-07-07	7,499,242	0.27
14,941,000	Claveau Re 17.25% 2025-07-08	7,484,503	0.27
7,200,000	Eclipse Re EC0043 (CEA)*	7,477,920	0.27
12,515,000	Sanders Re II 12.66% 2024-04-07	7,429,796	0.26
7,590,000	Torrey Pines Re 8.25% 2025-06-06	7,414,316	0.26
7,355,000	Bowline Re Series 2018-1 17% 2025-05-23	7,362,656	0.26
7,740,000	Herbie Re 6.73% 2025-01-28	7,350,329	0.26
7,025,000	Eclipse Re EC0042 (CEA)*	7,296,165	0.26
7,413,000	Residential Reinsurance 2019 12.39% 2023-12-06	7,235,343	0.26
8,790,000	Cosaint Re 9.51% 2024-04-03	7,049,811	0.25
7,030,000	Residential Reinsurance 2022 7% 2026-12-06	7,049,043	0.25
7,510,000	Integrity Re 7% 2025-06-06	6,985,443	0.25
11,743,000	Herbie Re 17.25% 2025-06-06	6,942,599	0.25
7,565,000	Kilimanjaro III Re 4.86% B2 2026-04-20	6,890,637	0.25
7,000,000	Galileo Re 16.37% 2024-01-08	6,686,333	0.24
6,650,000	Bayou Re 19.5% 2026-05-26	6,653,311	0.24
6,835,000	Four Lakes Re 7.3% 2024-01-05	6,644,551	0.24
6,989,000	Tailwind Re 11.75% 2025-01-08	6,502,304	0.23
6,400,000	Locke Tavern Re 4.75% 2026-04-09	6,427,954	0.23
6,412,000	Phoenician Re 2.924% 2023-12-14	6,379,081	0.23
6,388,000	Sanders Re III 5.75% 2027-04-07	6,378,737	0.23
6,825,000	Gateway Re 0.01% 2024-09-01	6,264,223	0.22
6,185,000	Sierra 2.7% 2024-01-31	6,109,984	0.22
5,845,000	Herbie Re 12.5% 2027-01-08	6,093,120	0.22
6,875,000	Bonanza RE 5.2888% 2024-01-08	6,032,557	0.21
6,520,000	Kilimanjaro III Re 4.56% C2 2026-04-20	5,985,717	0.21
6,250,000	Eclipse Re EC0045 (USAA)*,^	5,717,500	0.20
6,122,000	Residential Reinsurance 2021 5.18% 2025-12-06	5,628,817	0.20
6,230,000	Riverfront Re 6.5% 2025-01-07	5,549,293	0.20
5,690,000	Bowline Re Series 2018-1 7.75% 2025-05-23	5,540,400	0.20
5,250,000	Hexagon II Reinsurance DAC 12.16% 2026-01-15	5,524,752	0.20
5,500,000	Isosceles Versicherungen 3.25% 2023-07-10*	5,493,400	0.20
5,975,000	Topanga Re 16.8% 2024-12-08	5,379,708	0.19
8,920,000	Integrity Re II 12.5547% 2023-04-12	5,362,786	0.19
5,350,000	Mayflower Re 1% 2026-07-08	5,361,467	0.19
5,250,000	Gateway Re 20% 2026-02-24	5,348,532	0.19

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

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
725,000,000	White Rock Asageo*	5,016,086	0.18
4,925,000	FloodSmart Re 21.5% 2026-03-11	4,943,389	0.18
4,715,000	Finca Re 7.75% 2025-06-06	4,704,495	0.17
4,600,000	First Coast Re IV 9% 2026-04-07	4,583,516	0.16
4,610,000	International Bank for Reconstruction & Development 11.5737% 2024-03-13	4,543,157	0.16
4,500,000	Vitality Re XIV 4.5% 2027-01-05	4,506,138	0.16
4,400,000	Residential Reinsurance 2023 10.5% 2027-06-06	4,424,467	0.16
4,750,000	Isosceles Re 2023 A (North Carolina)*	4,389,217	0.16
4,325,000	Bayou Re 12.75% 2026-05-26	4,316,204	0.15
4,500,000	Artex 0.% 2027-01-08*	4,233,825	0.15
4,285,000	SD Re 8.75% 2024-11-19	4,158,551	0.15
4,280,000	Umigame Re 2.5% 2025-04-07	4,144,823	0.15
4,150,000	Yosemite Re 9.75% 2025-06-06	4,107,994	0.15
4,750,000	Eclipse Re EC0054 (USA)*	4,027,525	0.14
575,000,000	White Rock Asagao VII*	3,978,275	0.14
3,695,000	Residential Reinsurance 2022 10% 2026-12-06	3,698,050	0.13
3,619,000	Power Protective Re 15% 2024-10-09	3,540,756	0.13
3,420,000	Sierra 4.75% 2024-01-31	3,356,385	0.12
3,685,000	Residential Reinsurance 2022 12.5% 2026-06-06	3,229,655	0.11
4,198,686	Frontline Re 0.1% 2022-07-06*,	3,114,025	0.11
2,925,000	Great Wall Re 8% 2026-01-05	2,935,969	0.10
2,996,000	Tailwind Re 14.75% 2025-01-08	2,801,589	0.10
2,635,000	International Bank for Reconstruction & Development 14.4644% 2024-03-13	2,577,023	0.09
2,520,000	Wrigley Re 2.4% 2024-07-08	2,445,388	0.09
2,501,000	Umigame Re 4.75% 2025-04-07	2,426,465	0.09
2,340,000	Montoya Re 6.75% 2025-04-07	2,295,187	0.08
3,490,000	Residential Reinsurance 2019 8.15% 2023-06-06	2,082,339	0.07
2,375,000	FloodSmart Re 14.33% 2025-02-25	1,957,863	0.07
1,900,000	Aquila Re I Series 2023-1 9.25% 2026-06-08	1,907,392	0.07
1,875,000	Vista Re 14.5% 2025-05-21	1,868,725	0.07
2,700,000	Isosceles Re 2023 C (Security First)*	1,824,795	0.06
1,800,000	Aquila Re I Series 2023-1 5.25% 2026-06-08	1,804,170	0.06
1,950,000	Artex 1% 2027-01-08*	1,799,265	0.06
1,730,000	Aquila Re I Series 2023-1 7.5% 2026-06-08	1,733,409	0.06
1,933,333	Seaside 2021 31 (Hartford) 2023-01-15*,	1,576,247	0.06
1,700,000	Matterhorn Re 5.75% 2025-12-08	1,517,333	0.05
1,900,000	Sanders Re III 13.2888% 2024-06-07	1,469,938	0.05
1,581,250	Seaside 2023 1 (NFIP)*	1,382,012	0.05
1,390,000	Catahoula II Re 9.5% 2025-06-16	1,322,942	0.05
2,389,208	Herbie Re 15.85% 2023-01-06	1,300,281	0.05
1,425,000	Integrity Re 10.8769% 2023-06-12	1,176,204	0.04
1,215,000	Mystic Re IV 11.69% 2025-01-08	1,139,896	0.04
1,187,500	Seaside 2023 31*	1,112,806	0.04
975,000	Eclipse Re EC0046 (TWIA)*,	1,014,097	0.04
1,246,500	Caelus Re V 0.1% 2024-06-05*,	991,814	0.04
1,400,000	Eclipse Re EC0057 (TYPTAP)*	974,161	0.03
950,000	Seaside 2023 12 (Travelers)*	912,950	0.03
950,000	Seaside 2023 11 (Travelers)*	905,255	0.03
950,000	Eclipse Re EC0052 (Liberty Mutual)*	829,445	0.03

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
773,333	Seaside 2022 31 (Hartford)*,	792,976	0.03
850,000	Eclipse Re EC0051 (Liberty Mutual)*	686,375	0.02
725,000	Eclipse Re EC0055 (TWIA)*	674,975	0.02
900,000	Eclipse Re EC0056 (Heritage)*	435,387	0.02
55,000,000	White Rock Asagao VI*	380,531	0.01
7,080,000	Caelus Re VI 5.75% 2027-06-07*,	377,718	0.01
1,100,000	Eclipse Re EC0057 (TYPTAP)*,	367,400	0.01
350,000	Seaside 2021 41 American Fam 2023-01-15*,	297,500	0.01
1,380,000	Eclipse Re EC0047 (HERITAGE)*,	270,204	0.01
450,000	Eclipse Re EC0053 (Universal)*	218,831	0.01
350,000	Eclipse Re EC0058 (Olympus)*	218,390	0.01
1,433,239	Isosceles Re 2022 C SECURITY FIRST*,	214,986	0.01
326,306	Seaside 2022 23 (AIG) 2023-01-15*,	212,099	0.01
2,521,378	Caelus Re V 5.293% 2024-06-05*,	211,165	0.01
6,525,000	Caelus Re V 0.1% 2021-06-07*,	191,753	0.01
350,000	Isosceles Re 2023 G (Southern O)*	167,772	0.01
220,500	Seaside 2021 23 (AIG) 2023-01-15*,	160,568	0.01
142,500	Seaside 2022 21 (AIG) 2023-01-15*,	142,500	0.00
2,675,000	Sanders Re III 0% 2026-06-07*,	73,562	0.00
4,895,302	Caelus Re V 0.1% 2021-06-07*,	65,842	0.00
60,765	Isosceles Re 2021 E1 (SFIC)*,	55,745	0.00
3,045,000	Caelus Re VI 0.5% 2023-06-07*,	54,607	0.00
6,412,320	Sanders Re II 6.021% 2023-04-07*,	45,167	0.00
211,201	Cerulean Re 0% 2020-06-01*,	12,060	0.00
548,355	Eclipse Re EC0050 (OLYMPUS)*,	7,129	0.00
1,075,000	Seaside 2022 42 (Am Fam)*,	-	0.00
825,000	Seaside 2022 41 (Am Fam)*,	-	0.00
1,100,000	Isosceles Re 2022 B UNIVERSAL*,	-	0.00
		2,753,887,126	98.12

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	1,442,893,106	USD	(1,556,999,087)	2023-07-07	State Street Bank	17,346,563	0.62
GBP	181,996,918	USD	(225,497,935)	2023-07-07	State Street Bank	5,886,637	0.21
EUR	1,405,423,883	USD	(1,532,135,896)	2023-08-08	State Street Bank	3,737,813	0.13
CHF	253,426,123	USD	(280,986,828)	2023-07-07	State Street Bank	2,337,364	0.08
AUD	159,680,798	USD	(104,684,441)	2023-07-07	State Street Bank	1,613,012	0.06
CHF	248,941,933	USD	(278,289,797)	2023-08-08	State Street Bank	932,191	0.03
USD	9,666,296	JPY	(1,350,000,000)	2023-07-31	State Street Bank	289,364	0.01
USD	22,313,610	JPY	(3,193,047,125)	2023-07-07	State Street Bank	215,220	0.01
USD	105,273,679	AUD	(157,866,271)	2023-07-07	State Street Bank	184,133	0.01
USD	12,010,195	SEK	(128,946,203)	2023-07-07	State Street Bank	71,151	0.00
SEK	62,781,862	USD	(5,778,256)	2023-07-07	State Street Bank	34,675	0.00
USD	12,711,879	EUR	(11,625,000)	2023-07-31	State Street Bank	12,889	0.00
USD	223,950,712	GBP	(176,141,527)	2023-07-07	State Street Bank	10,485	0.00

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	760,947	JPY	(108,682,073)	2023-08-08	State Street Bank	5,134	0.00
USD	8,455,404	EUR	(7,735,493)	2023-08-08	State Street Bank	1,912	0.00
GBP	4,673,314	USD	(5,941,312)	2023-08-08	State Street Bank	1,522	0.00
USD	87,290	SEK	(932,494)	2023-08-08	State Street Bank	826	0.00
USD	287,039	CHF	(255,855)	2023-08-08	State Street Bank	63	0.00
CHF	212,840	USD	(238,781)	2023-08-08	State Street Bank	(52)	(0.00)
USD	1,277,568	GBP	(1,004,879)	2023-08-08	State Street Bank	(290)	(0.00)
EUR	8,597,915	USD	(9,398,088)	2023-08-08	State Street Bank	(2,125)	(0.00)
GBP	176,776,895	USD	(224,807,487)	2023-08-08	State Street Bank	(8,576)	(0.00)
AUD	1,636,439	USD	(1,108,424)	2023-07-07	State Street Bank	(19,068)	(0.00)
USD	7,408,847	GBP	(5,855,392)	2023-07-07	State Street Bank	(35,495)	(0.00)
EUR	4,370,598	USD	(4,805,442)	2023-07-07	State Street Bank	(36,667)	(0.00)
USD	2,259,657	AUD	(3,450,965)	2023-07-07	State Street Bank	(37,606)	(0.00)
SEK	126,816,226	USD	(11,828,213)	2023-08-08	State Street Bank	(69,396)	(0.00)
SEK	66,164,340	USD	(6,195,928)	2023-07-07	State Street Bank	(69,814)	(0.00)
USD	9,331,971	NZD	(15,425,000)	2023-07-31	State Street Bank	(117,091)	(0.00)
JPY	3,075,921,141	USD	(21,572,414)	2023-08-08	State Street Bank	(181,378)	(0.01)
AUD	158,364,681	USD	(105,700,669)	2023-08-08	State Street Bank	(182,915)	(0.01)
USD	10,681,639	GBP	(8,600,000)	2023-07-31	State Street Bank	(253,994)	(0.01)
USD	45,778,802	EUR	(42,485,000)	2023-07-31	State Street Bank	(631,227)	(0.02)
JPY	3,193,047,125	USD	(23,070,852)	2023-07-07	State Street Bank	(972,463)	(0.03)
USD	282,328,907	CHF	(253,426,123)	2023-07-07	State Street Bank	(995,285)	(0.04)
USD	1,574,670,624	EUR	(1,447,263,703)	2023-07-07	State Street Bank	(4,443,804)	(0.16)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen						32,680,954	1.16
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(8,057,246)	(0.28)
						24,623,708	0.88
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						2,836,505,834	101.07
Nettoumlaufvermögen (ausser Financial Assets and Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						(29,899,585)	(1.07)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						2,806,606,249	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							4.65
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							47.70
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							44.57
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							1.13
Sonstige Vermögenswerte							1.95
							100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2023-05-23	79,951,556	Ursa Re FRN 2022-12-10	30,282,600
United States Treasury Bill 0% 2023-05-18	74,903,175	United States Treasury Bill 0% 2023-07-05	24,979,638
United States Treasury Bill 0% 2023-02-23	74,613,425	United States Treasury Bill 0% 2023-06-20	24,975,976
United States Treasury Bill 0% 2023-03-21	59,814,005	Nakama Re FRN 2025-01-14	15,916,190
United States Treasury Bill 0% 2023-02-14	59,810,633	Easton Re FRN 2024-01-08	13,534,465
United States Treasury Bill 0% 2023-06-20	49,945,822	Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	12,933,500
United States Treasury Bill 0% 2023-02-05	49,919,792	Nakama Re FRN 2023-04-13	10,681,875
United States Treasury Bill 0% 2022-12-27	49,904,208	Ursa Re II 6.31% 2023-12-07	10,301,250
United States Treasury Bill 0% 2023-01-17	49,903,056	Northshore Re II FRN 2024-01-08	10,133,505
United States Treasury Bill 0% 2023-07-11	49,800,544	Hypatia FRN 2023-06-07 A	8,449,500
United States Treasury Bill 0% 2023-01-26	49,762,750	Blue Halo Re FRN 2023-06-28	8,323,576
United States Treasury Bill 0% 2023-04-11	49,703,182	Sierra FRN 2022-12-28	7,883,000
United States Treasury Bill 0% 2023-02-28	49,670,833	Everglades Re II 6.32% 2024-05-14	7,494,500
United States Treasury Bill 0% 2023-04-18	49,652,375	Merna Reinsurance II 3.93% 2024-04-05	7,355,625
United States Treasury Bill 0% 2023-04-25	49,637,556	Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC 8.3% 2024-06-10	7,313,125
United States Treasury Bill 0% 2023-05-30	48,251,227	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-03-13	6,356,000
United States Treasury Bill 0% 2023-03-09	39,797,187	Acorn Re 2.5% 2024-11-07	6,070,625
United States Treasury Bill 0% 2023-04-04	39,750,917	Galileo Re 9.87% 2024-01-08	5,357,625
International Bank for Reconstruction & Development 9.8567% 2026-03-31	30,000,000	Everglades Re II FRN 2023-05-04	5,000,000
Alamo Re 8.5% 2026-06-07	29,665,000	Cape Lookout Re 3.7% 2024-03-22	4,915,000
Cape Lookout Re 6.5% 2026-04-28	28,780,000	Sierra FRN 2022-12-28	4,688,078
Lightning Re Series 2023-1 11% 2026-03-31	25,785,000	Alamo Re 4.09% 2024-06-07	4,651,250
United States Treasury Bill 0% 2023-04-17	24,958,749	Sutter Re FRN 2023-05-23	4,053,480
United States Treasury Bill 0% 2023-07-05	24,955,601	Tomoni Re 2.75% 2026-04-07	3,956,000
Gateway Re 13% 2026-02-24	24,375,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-04-29	3,924,000
Merna Reinsurance II 7.75% 2026-07-07	24,230,000	Sanders Re II 3.25% 2028-04-07	3,814,000
FloodSmart Re 16.25% 2026-03-11	22,200,000	Everglades Re II 5.9% 2024-05-14	3,715,500
Everglades Re II 5.2888% 2024-02-16	21,412,719	Caelus Re VI 5.38% 2024-06-07	3,656,875
United States Treasury Bill 0% 2023-05-09	19,931,089	Alamo Re 7.25% 2025-06-09	3,631,875
Sanders Re III 8% 2026-06-05	19,680,000	Galileo Re 8.07% 2024-01-08	3,404,375
Merna Reinsurance II 10.25% 2026-07-07	18,590,000	Sierra 2.7% 2024-01-31	3,356,500
Mona Lisa Re 7% 2025-07-08	18,248,738		
Summe für das Berichtsjahr	1,307,604,139	Summe für das Berichtsjahr	271,109,508

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 2,8%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der in GBP um 0,6% fiel.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, gaben im dritten Quartal 2022 nach und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, bei der eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze wich. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% stieg. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der «Ausverkauf von allem» spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für jeden Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Immobilien. Die Kerninflation in den USA enttäuschte die Märkte mit einem hohen Wert von 6,3 % im August und verschob damit jede unmittelbare Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank. Der geldpolitische Ausschuss der Federal Reserve erhöhte daraufhin im September die Zinsen um 75 Basispunkte, was die US-Aktien, insbesondere die zinsensiblen Technologiewerte, auf Talfahrt schickte. In Großbritannien verdeutlichte der Mini-Haushalt der neuen Truss-Regierung die nahezu unmöglichen politischen Kompromisse vor dem aktuellen weltwirtschaftlichen Hintergrund: Eine Reihe wachstumsfördernder Maßnahmen wurde mit einer starken Abwertung des Pfund Sterling und einem sprunghaften Anstieg der Gilt-Renditen begrüßt, da die Märkte die Aussicht auf ungedeckte Konjunkturmaßnahmen zu scheuen schienen. Die britische Zentralbank intervenierte schließlich, um die Lage wieder zu beruhigen, aber die Kursentwicklung des Marktes im Laufe des Quartals spiegelte zunehmend den Pessimismus wider, dass eine hohe Inflation und ein niedriges Wachstum vermieden werden könnten. Im Rahmen der Strategie wurde das Aktienengagement in der Anfangsphase des Septembers reduziert, als die Volatilität deutlich zunahm. Diese Reduzierung in allen Regionen spiegelt unsere vorsichtigeren Ausrichtung wider und wir haben einen Teil dieser Gelder nach den extremen Kursverlusten, die wir erlebt haben, in Anleihen am Markt für kurzlaufende US-Staatsanleihen umgeschichtet. Der Großteil der aufgenommenen Gelder wird jedoch in Cash-Instrumenten verbleiben, da wir mit einer Zunahme der Volatilität rechnen – die Cash-Bestände sind im Rahmen der Strategie auf einem historisch hohen Niveau.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung, dem schlimmsten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt daran hinderte, der Weltwirtschaft zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit der Finanzkrise immer wieder getan haben. Der «Put» der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche «Polykrise» zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum 31. Dezember gewann der MSCI AC World fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen – das Marktbarometer für Wachstum und Inflation – fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange «Inflations- und Zinsphase» einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt.

Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die Strategie blieb im letzten Quartal des Jahres taktisch in Aktien untergewichtet. Dabei hielten wir eine Untergewichtung von britischen und amerikanischen Aktien und eine Übergewichtung von japanischen Aktien. Die Aktienvolatilität wurde auf Portfolioebene durch unsere Anleihenmanschette relativ gut eingedämmt. Hier hielten wir ein Engagement in Geldmarktinstrumenten mit sehr geringer Volatilität und ultra-short Treasury-Papieren, ergänzt durch hypotheckenbesicherte Wertpapiere und finanzbezogene Kredite.

Im Bereich der alternativen Anlagen sind wir weiterhin in einem Gold-ETF sowie in einem globalen Makrofond engagiert. Während die Fundamentaldaten der guten Nachrichten, die das letzte Quartal 2022 beflügelten, bis ins Jahr 2023 anhalten dürften, entwickeln sich Anlagetrends selten linear und das wirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich die Verbraucher zurückhalten. Die OECD prognostizierte kürzlich ein BIP-Wachstum von 2,2 % für 2023, ein Rückgang gegenüber den 3,1 %, die für 2022 wahrscheinlich sind. Die globale Inflation wird Pausen und Rückschläge erleiden, da sie sich verlangsamt, nicht zuletzt aufgrund einer wahrscheinlichen Steigerung der chinesischen Energienachfrage. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass die Markterwartungen an einen Schwenk der Fed erfüllt werden, da sich die Zentralbank ihrer eigenen Glaubwürdigkeit bewusst sein wird, wenn sie langsam auf den Höhepunkt der Inflation reagiert. Diese Diskrepanz wird wahrscheinlich erklären, warum die Indizes in den kommenden Monaten nicht euphorisch auf schwächere Inflationsdaten reagieren werden, auch wenn dies den Marktkommentatoren noch so willkommen erscheinen mag. Die Ukraine steht unterdessen vor einem langen Weg zur Wiederherstellung ihrer territorialen Integrität. Langsame Fortschritte und steigende Kosten sind das Hauptrisiko für die lebenswichtige Fortsetzung des westlichen Engagements. In China führt die Aufhebung der Covid-Beschränkungen zu einer Überlastung der Krankenhäuser, und in Ermangelung eines erfolgreichen Impfprogramms könnten lokal begrenzte, aber wirtschaftlich störende Lockdowns erneut zum Einsatz kommen. Dies ist jedoch noch lange kein Grund zur Verzweiflung, denn eine grundsätzlich bessere Nachrichtenlage bei einer (anfänglich) begrenzten Beteiligung der Anleger ist wohl eine Formel für mittelfristig bessere Renditen. Ein anhaltendes Engagement in Aktien wird natürlich der Schlüssel zur Nutzung dieser besseren Bedingungen bleiben, aber eine wirksame Diversifizierung und eine taktische Vermögensallokation werden für die unvermeidlichen Schwächephasen und unerwarteten Ereignisse, die uns erwarten, wichtig sein. Wir nähern uns dem Jahr 2023 also etwas weiser, aber auch mit leisem Optimismus.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 7,2%. Dass ein solches Ergebnis erzielt wurde, war angesichts der Bankenprobleme, die sich im März entfalteten, überraschend. Eine Kombination aus steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen über die Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch die UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückziehen wollten. Als Reaktion darauf fielen sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen drastisch. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen starken Aufschwung erlebt.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und der Verbraucherpreisindex in den USA fiel von seinem Mitte 2022 erreichten Höchststand von 9% auf zuletzt 6%. Auch wenn diese Entwicklung in die richtige Richtung geht, liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Im März hoben die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte an und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für den Umgang mit systemischen Bankenrisiken nach 2008, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Abgesehen von der Inflation verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter. Zu Beginn des Jahres waren die Wachstumsprognosen für die USA in einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern mit 0,3 % für das kommende Jahr recht düster ausgefallen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen robusten Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden zu sein und konzentrierten sich auf die besseren Fundamentaldaten, auch wenn die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise weitergehende Fragen aufwerfen. Innerhalb des Portfolios stieg der Loomis Sayles US Equity Leaders Fund im Berichtszeitraum um mehr als 16%, da wachstumsorientierte Anlagen den wertorientierten Werten den Rang abliefen. Die europäischen Aktienfonds erzielten ebenfalls einen starken Gewinn zwischen 12% und 13%, da die Sorgen vor einer tiefen Rezession in der Eurozone schwanden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels sind die vollen Auswirkungen der Bankenprobleme vom März und die damit verbundenen Reaktionen noch unklar. Es ist jedoch davon auszugehen, dass die Aufsicht verstärkt, die Kapitalkosten für Finanzinstitute erhöht und die Kreditvergabestandards verschärft werden. Ungeachtet dessen scheint es unwahrscheinlich, dass die großen Zentralbanken ihre derzeitigen Straffungszyklen umkehren werden, um auf einzelne Fälle schlecht geführter Banken zu reagieren. Wenn es also nicht zu einer größeren Ansteckung kommt, bleibt das größere Problem für die Weltwirtschaft der Weg der Inflation und die damit verbundene Reaktion der Zinssätze für den Rest des Jahres und darüber hinaus. Unserer Ansicht nach ist in den USA eine Disinflation im Gange, aber wir möchten anmerken, dass die Fed bleibt institutionell traumatisiert durch frühere Fälle von Unterschätzung, nicht zuletzt durch den von 1980. Im Frühjahr jenes Jahres ging die Inflation von einem hohen Niveau aus zurück und die Zentralbank senkte eifrig die Zinssätze, um sie dann wieder zu

erhöhen, als die Preise unerwartet in die Höhe schnellten. Solange die Fed die derzeitige Disinflation nicht für nachhaltig erklärt und nicht bereit ist, den aktuellen geldpolitischen Erhöhungszyklus zu beenden, scheint es unwahrscheinlich, dass die Aktienmärkte angesichts des relativ bescheidenen zusätzlichen Ertragsvorteils, den sie jetzt gegenüber den risikofreien Zinssätzen bieten, von hier aus signifikant gewinnen werden.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte – und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen – legten aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die KI ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben. Die Marktvolatilität, gemessen am VIX-Index, fiel im Juni auf unter 13, ein Niveau, das zuletzt kurz vor der Covid-19-Pandemie erreicht wurde.

Dennoch gab es zahlreiche und überzeugende Gründe für die Besorgnis über die Wirtschaft und die Märkte. Die US-Schuldenobergrenze wurde Ende Mai nur knapp eingehalten, da die Politik in letzter Minute beiseite geschoben wurde, um die Demütigung und das Chaos eines möglichen Zahlungsausfalls der USA zu vermeiden. Noch besorgniserregender ist, dass die Inflation in den wichtigsten fortgeschrittenen Volkswirtschaften nach wie vor hoch ist. In den USA, der Eurozone und dem Vereinigten Königreich ging die Gesamtinflation zurück, aber die Kerninflation blieb mit 5,3 %, 5,3 % bzw. 7,1 % zum Ende des Quartals hartnäckig. Während die US-Notenbank in ihrer jüngsten Entscheidung auf eine Zinserhöhung verzichtete, stand die Beendigung des aktuellen Straffungszyklus außer Frage, während sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England auf ihren jüngsten Sitzungen die Zinsen anhoben und damit ein klares Signal setzten. Die Ungewissheit über den Endpunkt der Inflations- und Zinssaga, die Anfang 2022 begann, zeigt keine Anzeichen für ein Ende. Diese Tatsache ist auch den Anleihemärkten nicht entgangen, deren eigener MOVE-Volatilitätsindex gegenüber 2021 immer noch erhöht ist. Zu den weiteren potenziellen Risiken gehörten die Schwierigkeiten des regionalen US-Bankensystems, das Anfang Mai mit dem Zusammenbruch von First Republic zusammenbrach und dessen Auswirkungen auf die Kreditvergabe an die Realwirtschaft sich erst jetzt zu zeigen beginnen. Auch die Geopolitik blieb angesichts der Gegenoffensive der Ukraine, eines versuchten Putsches durch russische Söldner und schwelender Spannungen zwischen den USA und China angespannt. Der Nominierungsprozess der US-Republikaner bot seine eigenen Dramen, da der Spitzenkandidat mit offenen Strafanzeigen konfrontiert wurde. Während sich in den letzten Tagen des Quartals eine konsistentere Ausrichtung abzeichnete, als die Volatilität an den Märkten inmitten all dieser Ereignisse zunahm, war der gesamte Berichtszeitraum von einer deutlichen Divergenz an den Märkten geprägt.

Juli 2023

Portfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Börsengehandelte Fonds	38.44	15.85
Aktienfonds	34.24	34.71
Anleihenfonds	23.98	39.45
Devisentermingeschäfte	(1.12)	0.98
Nettoumlaufvermögen	4.46	9.01
	100.00	100.00

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	33.68	30.80
Ireland	21.37	23.63
Luxembourg	14.19	6.84
Japan	7.82	8.40
United Kingdom	7.53	13.51
Asien-Pazifik ohne Japan	7.01	4.71
Schwellenmärkte global	5.06	2.12
Devisentermingeschäfte	(1.12)	0.98
Nettoumlaufvermögen	4.46	9.01
	100.00	100.00

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2023

Portfolio Statement

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %				
Anleihenfonds *							
683,760	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	8,058,451	8.22				
677,808	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	6,965,563	7.11				
2,735,836	JPM Global Macro Opportunities Fund	4,399,224	4.49				
332,285	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	4,079,063	4.16				
		23,502,301	23.98				
Aktiefonds*							
49,478	EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	5,012,092	5.11				
16,279	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	4,993,572	5.10				
1,296,523	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	3,941,431	4.02				
230,247	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	3,719,850	3.80				
2,390	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3,470,373	3.54				
4,199	Veritas Asian C GBP	3,399,442	3.47				
71,676	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	2,023,412	2.06				
59,943	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	2,010,669	2.05				
85,937	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	2,008,354	2.05				
7,817	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	1,497,381	1.53				
7,411	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,478,828	1.51				
		33,555,404	34.24				
Börsengehandelte Fonds*							
9,230	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	9,900,744	10.10				
1,490,542	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	6,911,643	7.05				
188,965	Amundi Prime USA ETF	4,988,440	5.09				
168,065	iShares Physical Gold ETF	4,937,750	5.04				
602,500	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3,982,525	4.06				
405,755	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	2,979,053	3.04				
85,113	Amundi Prime Eurozone ETF	1,995,262	2.04				
522,469	Amundi Msci Emerging Markets ETF	1,976,108	2.02				
		37,671,525	38.44				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
EUR	11,288,387	GBP	(9,677,095)	2023-08-08	State Street Bank	25,108	0.03
GBP	517,230	EUR	(595,435)	2023-07-07	State Street Bank	6,202	0.01
GBP	295,635	USD	(370,271)	2023-07-07	State Street Bank	4,397	0.00
USD	46,787,038	GBP	(36,790,904)	2023-08-08	State Street Bank	1,388	0.00
GBP	208,770	AUD	(397,985)	2023-07-07	State Street Bank	380	0.00
EUR	205,865	GBP	(176,351)	2023-07-07	State Street Bank	333	0.00
USD	154,879	GBP	(121,522)	2023-07-03	State Street Bank	301	0.00
GBP	991,769	USD	(1,260,804)	2023-08-08	State Street Bank	301	0.00
CHF	30,313	GBP	(26,646)	2023-08-08	State Street Bank	98	0.00
GBP	9,814	USD	(12,377)	2023-07-05	State Street Bank	78	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 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	104,349	SGD	(179,394)	2023-07-07	State Street Bank	76	0.00
GBP	11,888	EUR	(13,754)	2023-08-08	State Street Bank	67	0.00
USD	10,296	GBP	(8,084)	2023-07-07	State Street Bank	15	0.00
GBP	400	CHF	(445)	2023-07-07	State Street Bank	8	0.00
GBP	1,144	EUR	(1,324)	2023-07-04	State Street Bank	8	0.00
GBP	2,268	AUD	(4,312)	2023-08-08	State Street Bank	7	0.00
GBP	3,372	SGD	(5,791)	2023-08-08	State Street Bank	2	0.00
CHF	638	GBP	(559)	2023-07-07	State Street Bank	2	0.00
GBP	1,081	EUR	(1,258)	2023-07-03	State Street Bank	1	0.00
GBP	624	CHF	(709)	2023-08-08	State Street Bank	(2)	(0.00)
GBP	2,616	USD	(3,335)	2023-07-03	State Street Bank	(6)	(0.00)
EUR	2,582	GBP	(2,228)	2023-08-08	State Street Bank	(9)	(0.00)
USD	7,737	GBP	(6,134)	2023-07-05	State Street Bank	(49)	(0.00)
SGD	177,507	GBP	(103,335)	2023-08-08	State Street Bank	(58)	(0.00)
EUR	10,730	GBP	(9,273)	2023-07-04	State Street Bank	(66)	(0.00)
USD	13,347	GBP	(10,574)	2023-08-08	State Street Bank	(78)	(0.00)
GBP	26,646	CHF	(30,409)	2023-07-07	State Street Bank	(96)	(0.00)
AUD	389,214	GBP	(204,277)	2023-08-08	State Street Bank	(324)	(0.00)
GBP	197,934	EUR	(230,725)	2023-08-08	State Street Bank	(369)	(0.00)
CHF	30,217	GBP	(27,046)	2023-07-07	State Street Bank	(473)	(0.00)
GBP	308,183	USD	(392,644)	2023-08-08	State Street Bank	(583)	(0.00)
AUD	397,986	GBP	(210,615)	2023-07-07	State Street Bank	(2,225)	(0.00)
SGD	179,394	GBP	(107,452)	2023-07-07	State Street Bank	(3,180)	(0.00)
GBP	36,842,684	USD	(46,844,799)	2023-07-07	State Street Bank	(3,371)	(0.00)
GBP	9,941,259	EUR	(11,613,391)	2023-07-07	State Street Bank	(25,933)	(0.03)
EUR	12,002,955	GBP	(10,456,070)	2023-07-07	State Street Bank	(154,537)	(0.16)
USD	47,204,772	GBP	(38,081,089)	2023-07-07	State Street Bank	(951,896)	(0.97)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						38,772	0.04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(1,143,255)	(1.16)
						(1,104,483)	(1.12)
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						93,624,747	95.54
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						4,375,444	4.46
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						98,000,191	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	95.07
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.04
Sonstige Vermögenswerte	4.89
	100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	12,877,372	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	13,119,331
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	9,176,171	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	13,103,006
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende	8,758,216	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	10,306,484
EI Sturza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	5,410,023	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	4,293,831
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende	4,402,612	Premier Pan European Property C Acc	3,368,857
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3,258,532	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	3,290,276
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C	2,548,403	JPM Global Macro Opportunities Fund	3,176,292
Amundi Prime USA ETF	2,507,421	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	3,113,734
Veritas Asian C GBP	2,406,099	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	2,896,549
Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	2,325,745	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2,891,514
iShares Physical Gold ETF	2,023,994	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	2,889,486
Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	1,955,541	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	2,358,682
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1,380,346	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	2,283,720
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	924,360	iShares Physical Gold ETF	2,265,972
Coupland Cardiff Funds PLC – CC Japan Alpha Fund	847,120	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	2,128,876
Amundi Msci Emerging Markets ETF	790,887	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	2,095,197
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	661,232	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	2,079,273
Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich GBP	623,213	Veritas Asian C GBP	1,981,436
JPM Global Macro Opportunities Fund	599,807	Amundi Prime Eurozone ETF	1,830,083
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	450,155	Amundi Prime USA ETF	1,752,324
Summe für das Berichtsjahr	63,927,249	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1,405,028
		RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,365,839
		Amundi MSCI Emerging Markets ETF	1,333,451
		Summe für das Berichtsjahr	85,329,241

GAM Star China Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni um 25,8%. Juni 2022 gegenüber der Benchmark, dem MSCI China 10/40 Index in USD, der auf 17,1% fiel.

Im dritten Quartal 2022 zogen die chinesischen Aktien im Juli aufgrund von Sorgen um den Immobilienmarkt und der Enttäuschung über das Ausbleiben neuer Initiativen auf der vierteljährlichen Sitzung des Politbüros am Monatsende deutlich an. Schlagzeilen über Hypothekennehmer, die sich weigerten, Hypotheken auf bereits verkaufte Immobilien zu zahlen, die den Bau stoppten, führten zu einem Rückgang des Immobilienindex und des Finanzsektors und dämpften weiterhin die allgemeine Stimmung. Sowohl der zyklische Konsum als auch der Kommunikationsdienstleistungssektor verzeichneten aufgrund der anhaltenden lokalen Covid-Lockdowns und der in einigen Fällen enttäuschenden Ergebnisse des zweiten Quartals trotz niedriger Erwartungen ebenfalls überdurchschnittliche Verluste. Im September 2022 waren dann die chinesischen Aktien (MSCI China 10/40) sehr schwach und fielen um 14,4%, während die weltweiten Aktien (MXWO) um 10% fielen, da die anhaltenden Zinserhöhungen der Zentralbanken (ohne China) in einem sich abschwächenden wirtschaftlichen Umfeld zu Befürchtungen über eine stärkere globale Rezession im nächsten Jahr führten. Während die inländische Schwäche aufgrund von Covid-Störungen und Immobilienstress anhält, waren es vor allem die Risiken in Übersee, die den Markt nach unten zogen. Der chinesische Onshore-Index (CSI300) sank im Laufe des Monats um 10%, während die in Übersee notierten chinesischen Aktien (MXOCN) gegenüber dem Gewinn des letzten Monats zurückfielen und -15% erreichten. Die Hauptsache für die Schwäche lag in den Bereichen Informationstechnologie (-19,3%), Kommunikationsdienstleistungen (-19%) und Gesundheitswesen (-18,8%). Gründe hierfür waren: zusätzliche US-Restriktionen, die sich auf einige Segmente auswirken, Druck auf höher bewertete Aktien aufgrund höherer internationaler Diskontsätze und ein schwächerer Wachstumsausblick für das dritte Quartal. Der zyklische Konsum war aufgrund der schwächeren Aussichten für das dritte Quartal in den meisten wichtigen Segmenten ebenfalls schwach (-16,1%). Die Outperformance kam wenig überraschend von Basiskonsumgütern (-7%) als defensiven Werten und auch von einigen Segmenten, die von den schwächeren Trends bei den Rohstoffpreisen profitierten, was sich positiv auf die Margen auswirken kann. Im Laufe des Septembers fiel der Fonds im Monat, weitgehend im Einklang mit dem Index. Die Untergewichtung von Industriewerten, Finanzwerten und die Positionierung in Kommunikationsdiensten sorgten für eine gute Performance. Der zyklische Konsum war der Hauptbelastungsfaktor mit Schwächen in den Bereichen Autos, Plattform-Einzelhandel und Bekleidungs Einzelhandel. Das Gesundheitswesen leistete einen negativen Beitrag, da der Sektor der Auftragsentwicklungs- und -herstellungsunternehmen (CDMO) im Zusammenhang mit der Ankündigung eines Plans zur Unterstützung des nationalen Gesundheitswesens in den USA schwach war.

Der MSCI China Index stieg im vierten Quartal 2022 an. Chinesische Aktien fielen im Oktober nach dem 20. Parteikongress, da die Anleger verunsichert waren, dass es keine unmittelbare Lockerung der Covid-Bestimmungen geben würde. Der Markt erholte sich dann im November stark, nachdem China eine unterstützende Immobilienpolitik einführte und die Covid-Beschränkungen schneller als erwartet zu lockern begann. Unter den Sektoren entwickelten sich das Gesundheitswesen und die Kommunikationsdienste am besten. Energie und Basiskonsumgüter blieben bei der Rallye am meisten zurück. Der GAM Star China Equity legte im Quartal zu, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Der Immobiliensektor zeigte im Berichtszeitraum eine starke Performance, wobei unsere Beteiligungen an A Living und China Vanke eine starke positive Attribution lieferten. Angesichts der Lockerung der chinesischen Nullzins-Politik schnitten die zyklischen Konsummittel in China besser ab als der Index. Hier trugen VIPshop, Pinduoduo und TRIP.com trotz einer relativ schwachen Aktienauswahl in diesem Sektor erheblich zur relativen Performance des Portfolios im Quartal bei. Die Finanzwerte haben im Berichtszeitraum am meisten gelitten, da sowohl unsere Versicherungsholding PICC Property als auch der Online-Broker Futu Holdings unterdurchschnittlich abgeschnitten haben. Der Wechsel des Portfoliomanagers im Laufe des Quartals führte zu wesentlichen Änderungen in der Positionierung des Portfolios. Die Strategie des Fonds konzentriert sich nun auf Branchen, die überproportional von Chinas Entwicklung hin zu einer konsum- und innovationsgetriebenen Wirtschaft profitieren. Im Einklang mit dem Anlageschwerpunkt und basierend auf den Bottom-up-Chancen, die wir

finden, begann das Portfolio das Jahr 2023 mit einer Übergewichtung von Informationstechnologie, Kommunikationsdienstleistungen und zyklischen

Konsumgütern auf Kosten von Sektoren wie Industrie, Basiskonsumgüter und Energie.

Das Jahr begann stark mit einem Anstieg des Index um 11,6% im Januar aufgrund des lang erwarteten Ausstiegs aus Chinas Nullzins-Politik. Der Fonds gewann im Monat, wobei sich die Sektorgewichtung positiv auswirkte, nämlich die Übergewichtung von Kommunikationsdienstleistungen und die Untergewichtung von Basiskonsumgütern und Versorgern. Dies glich die negativen Auswirkungen der Untergewichtung von Grundstoffen aus. Die am besten abschneidenden Aktienpositionen befanden sich hauptsächlich in den Bereichen Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter, darunter das Netzwerksicherheitsunternehmen Sangfor Technologies, das Softwareunternehmen China National Software und ausgewählte Internetwerte wie Alibaba und Netease. Zu den Nachzüglern gehörten Weimob und Sino Biopharmaceutical. Der Fonds reduzierte die Gewichtung von Finanzwerten und stockte Positionen im Gesundheitswesen auf. Der Markt korrigierte im Februar, als sich die Stimmung der Anleger abkühlte und die geopolitischen Unruhen zunahm. Der Fonds gab im Monat nach. Die Sektorgewichtung trug aufgrund der Übergewichtung von zyklischen Konsumgütern und der Untergewichtung der besser abschneidenden Sektoren Basiskonsumgüter, Energie, Rohstoffe und Versorger negativ bei. Zu den am besten abschneidenden Aktienpositionen im Monat gehörten Digital China, Baidu und Guangzhou Kingmed. Zu den Nachzüglern gehörten Country Garden Service, Douyu International, Koolearn Technology und E-Commerce-Titel.

Der Index fiel im April, obwohl die Wirtschaftsdaten in China Anzeichen einer Erholung zeigten. Die Stimmung der Anleger war angesichts der anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China gedämpft. Der Fonds fiel im Monat, wobei sich die Sektorgewichtung negativ auf die Performance auswirkte, vor allem aufgrund der Untergewichtung von Energie und der Übergewichtung von Kommunikationsdienstleistungen. Zu den Aktienpositionen mit der besten Performance gehörten Namen aus dem Gesundheitswesen wie Hansoh Pharmaceutical und CSPC Pharmaceutical sowie Versicherungsunternehmen wie China Pacific Insurance und Ping An Insurance. Die größten Nachzügler waren im Bereich Technologie und Internet zu finden, darunter Baidu, Alibaba, Digital China und China National Software. Im Laufe des Monats wurde die Informationstechnologie reduziert, während Gesundheits- und Finanzwerte aufgestockt wurden. Im Mai fiel der Index um 8,4%, da die Stimmung der Anleger durch eine ungleichmäßige wirtschaftliche Erholung und geopolitische Bedenken getrübt wurde. Um die Zweifel der Anleger zu zerstreuen, bedarf es des Nachweises eines nachhaltigen längerfristigen Wachstums. Der Fonds gab im Laufe des Monats nach. Die Sektorgewichtung wirkte sich aufgrund der Untergewichtung von Immobilien und Rohstoffen und der Übergewichtung von Finanztiteln positiv auf die Performance aus. Zu den Aktienpositionen mit der besten Performance gehörten Livzon Pharmaceutical und das IT-Sicherheitsunternehmen Sangfor Technology. Auch Baidu und 37 Interactive schnitten dank des Themas KI besser ab. Nachzügler waren vor allem Technologie- und Internettitel, obwohl viele von ihnen bessere Ergebnisse als erwartet meldeten, darunter Iqiyi, JOYY Inc, Alibaba Health und China Literature. Der Index stieg im Juni um 3,9% in Erwartung einer unterstützenden Regierungspolitik bei nachlassender Wachstumsdynamik in der Wirtschaft. Der Fonds stieg im Monat. Die Sektorgewichtung wirkte sich leicht negativ aus, während die Titelauswahl einen positiven Beitrag leistete. Chinesische Internettitel gehörten zu den Spitzenreitern. Zu den Positionen mit der besten Performance gehörten die Titel, die sich nach der letzten Korrektur erholt hatten, wie Iqiyi, JOYY Inc und China Literature. Zu den großen Nachzüglern gehörten Sangfor Technology, Sino Biopharmaceutical und die Unternehmen für saubere Energien Longyuan Power und Xinjiang Goldwind. Im Laufe des Monats wurden zyklische Konsumgüter im Portfolio aufgestockt, während das Gesundheitswesen reduziert wurde.

Ausblick

Die niedrigen Bewertungen bleiben positiv für chinesische Aktien. Im zweiten Quartal begann sich die Erholung der Unternehmensgewinne zu beschleunigen. Wir gehen davon aus, dass weitere staatliche Stimulierungsmaßnahmen die wirtschaftliche Erholung und die Aktienkursentwicklung unterstützen werden. Der Fonds ist sowohl in

Erholungswerten als auch in angeschlagenen Wachstumswerten aus den Bereichen Konsum und Innovation positioniert.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
China	97.21	96.77
United States	1.34	-
Hong Kong	-	3.15
Devisentermingeschäfte	0.03	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	1.42	0.11
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Einzelhandel	22.94	23.12
Medien und Unterhaltung	22.58	13.95
Banken	14.10	6.78
Pharma und Biotechnologie	8.66	6.17
Versicherungen	8.50	4.00
Software und IT-Dienstleistungen	4.99	3.92
Autoteile und -zubehör	4.26	6.53
Verbraucherdienste	3.44	1.60
Investitionsgüter	2.63	0.48
Immobilien	1.99	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	1.62	1.22
Transport	1.57	5.43
Versorger	0.81	1.82
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	0.45	5.26
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	5.24
Technologie, Hardware und Anlagen	-	3.85
Grundstoffe	-	6.83
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	-	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0.35
Energie	-	1.76
Devisentermingeschäfte	0.03	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	1.43	0.11
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	98.54	99.92
Nicht notierte Aktien	0.00	-
Devisentermingeschäfte	0.03	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	1.43	0.11
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
800,036	Alibaba Group Holding	8,289,682	8.68
185,000	Tencent Holdings	7,828,140	8.19
700,000	Ping An Insurance Group of China	4,452,824	4.66
250,000	Meituan	3,901,564	4.08
200,000	NetEase	3,894,546	4.08
1,420,000	China Pacific Insurance Group	3,669,321	3.84
8,500,000	Agricultural Bank of China	3,340,735	3.50
600,000	iQIYI Inc NPV	3,204,000	3.35
180,000	Vipshop Holdings Ltd – ADR	2,970,000	3.11
4,200,000	China Construction Bank	2,717,250	2.85
3,800,000	Industrial & Commercial Bank of China	2,521,458	2.64
125,000	Li Auto	2,161,333	2.26
449,929	Wuhu Shunrong A	2,160,437	2.26
550,000	New Oriental Education & Technology	2,158,143	2.26
1,000,000	Industrial Bank A	2,154,446	2.26
60,000	Trip.com Group	2,087,130	2.19
120,000	Miniso Group Holding Adr A	2,038,800	2.13
380,000	Livzon Pharma A	2,035,476	2.13
120,000	JD.com	2,027,410	2.12
125,000	Sangfor Technologies A	1,948,810	2.04
60,000	BYD	1,914,095	2.00
182,987	Guangzhou King A	1,901,903	1.99
108,000	Baidu	1,830,181	1.92
26,000	PDD Holdings Inc NPV	1,797,640	1.88
3,800,000	Sino Biopharmaceutical	1,653,523	1.73
1,000,000	Hansoh Pharmaceutical Group	1,607,840	1.68
200,000	WuXi AppTec †	1,595,080	1.67
350,000	China Merchants Bank	1,589,975	1.67
249,901	SF Holding A	1,551,206	1.62
45,000	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	1,417,329	1.48
1,591,600	CSPC Pharmaceutical Group	1,383,099	1.45
42,000	Joyy Inc	1,289,820	1.35
250,000	China Merchants Bank	1,127,470	1.18
20,000	Yum China Holdings	1,127,019	1.18
1,600,000	Xinjiang Goldwind Science & Technology	1,096,394	1.15
1,500,000	Alibaba Health Information Technology †	901,539	0.94
600,000	China Vanke	805,451	0.84
750,000	China Longyuan Power Group	772,338	0.81
100,000	Tencent Music Entertainment – ADR	738,000	0.77
1,500,000	Weimob †	727,356	0.76
150,000	China Literature †	630,694	0.66
3,032,500	Shimao Group Holdings*, †	588,226	0.62
80,000	Li Ning	430,289	0.45
2,615,000	China Aoyuan Group*, †	108,456	0.11
		94,146,428	98.54

* Level 3 Investitionen.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Nicht notierte Aktien			
528,880,000	China Trends Holdings*	-	0.00
		-	0.00

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	2,172,881	USD	(2,344,023)	2023-07-07	State Street Bank	26,814	0.03
EUR	2,061,620	USD	(2,247,485)	2023-08-08	State Street Bank	5,492	0.01
USD	105,327	EUR	(96,059)	2023-07-07	State Street Bank	516	0.00
USD	75,807	EUR	(69,334)	2023-08-08	State Street Bank	37	0.00
GBP	1,000	USD	(1,262)	2023-07-03	State Street Bank	10	0.00
USD	2,916	EUR	(2,670)	2023-08-08	State Street Bank	(2)	(0.00)
USD	631	GBP	(500)	2023-07-05	State Street Bank	(5)	(0.00)
GBP	6,184	USD	(7,885)	2023-07-03	State Street Bank	(22)	(0.00)
EUR	29,902	USD	(32,708)	2023-08-08	State Street Bank	(30)	(0.00)
EUR	169,020	USD	(184,900)	2023-07-07	State Street Bank	(482)	(0.00)
USD	2,442,219	EUR	(2,245,841)	2023-07-07	State Street Bank	(8,225)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						32,869	0.04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(8,766)	(0.01)
						24,103	0.03

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	94,170,531	98.57
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,371,973	1.43
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	95,542,504	100.00

Analyse des Gesamtvermögens

	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	98.20
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0.00
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.04
Sonstige Vermögenswerte	1.76
	100.00

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

* Level 3 Investition.

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
JD.com	7,418,387	PDD Holdings Inc NPV	6,610,827
Baidu	4,467,487	Tencent Holdings	5,466,031
Tencent Holdings	4,246,864	JD.Com ADR's	5,000,777
Industrial & Commercial Bank of China	3,934,937	Baidu ADR's	4,115,432
Country Garden Services Holdings	3,898,410	Baidu	3,873,075
China Pacific Insurance Group	3,848,947	Sunny Optical Technology Group Company	3,601,486
Ping An Insurance Group of China	3,753,565	Ganfeng Lithium Group	3,499,639
iQIYI Inc NPV	3,704,061	Huaxia Bank A (XSSC)	3,146,639
PDD Holdings Inc NPV	3,679,515	PICC Property & Casualty	3,146,355
NetEase	3,647,699	JD.com	3,088,766
Trip.com Group	3,397,282	Great Wall Motor	3,044,288
Great Wall Motor	3,359,629	China Merchants Bank	2,942,280
PICC Property & Casualty	3,236,648	Bank of Ningbo A (XSEC)	2,927,996
Agricultural Bank of China	3,198,834	Wuxi Biologics Cayman	2,899,274
Industrial Bank A	3,048,342	China National Software & Service A	2,827,374
Huaxia Bank A (XSSC)	2,987,941	Alibaba Group Holding	2,808,153
Guangzhou King A	2,885,782	Offshore Oil Engineering	2,804,876
Tencent Music Entertainm - ADR	2,882,466	Meituan	2,777,751
Alibaba Group Holding	2,726,989	Digital China Group A (XSEC)	2,699,234
China National Software & Service A	2,712,705	Kingsoft	2,635,295
China Construction Bank	2,711,857	Universal Scientific Industrial Shanghai A (XSHG)	2,608,458
China Vanke	2,623,551	Country Garden Services Holdings	2,499,651
Vipshop Holdings Ltd - ADR	2,457,698	Budweiser Brewing APAC	2,466,641
Weimob	2,420,304	China Mengniu Dairy	2,405,233
Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	2,384,299	Autohome	2,322,666
Digital China Group A (XSEC)	2,378,779	Trip.com Group	2,308,371
BYD	2,343,129	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	2,280,412
TravelSky Technology	2,326,267	China Jushi A (XSSC)	2,221,168
Alibaba Health Information Technology	2,320,312	Hello Group Inc NPV	2,183,887
Yum China Holdings	2,239,837	Anta Sports Products	2,170,437
Futu Holdings Ltd - ADR	2,236,580	Li Ning	2,098,141
Sunny Optical Technology Group Company	2,216,859	Tencent Music Entertainm - ADR	2,064,085
Joyy Inc	2,206,142	BYD	2,042,927
WuXi AppTec	2,185,204	Vipshop Holdings Ltd - ADR	2,022,484
Hello Group Inc NPV	2,181,917	TravelSky Technology	2,015,307
New Oriental Education & Technology	2,170,646	Venustech Group A (XSEC)	1,969,815
Li Auto	2,142,701	China Overseas Land & Investment	1,909,194
Sino Biopharmaceutical	2,116,863	Dian Diagnostics Group A (XSEC)	1,863,559
Hansoh Pharmaceutical Group	2,096,935	NetEase	1,820,310
Autohome	2,096,797	Industrial & Commercial Bank of China	1,796,972
Wuhu Shunrong A	2,090,930		
Livzon Pharma A	2,045,269		
Miniso Group Holding Adr A	2,013,687		
Sangfor Technologies A	2,012,524		
SF Holding A	1,955,412		
East Buy Holding	1,953,512		
Dian Diagnostics Group A (XSEC)	1,831,133		
China Overseas Land & Investment	1,723,194		
Xinjiang Goldwind Science & Technology	1,608,865		
Summe für das Berichtsjahr	136,127,693	Summe für das Berichtsjahr	112,985,266

GAM Star Composite Global Equity

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 14,6%. Juni 2023 gegenüber dem MSCI AC World Index, der in USD gemessen um 17,1 % zulegte.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, waren im dritten Quartal 2022 rückläufig und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, denn eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, wich einer neuen Panik über Inflation und Zinsen. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% stieg. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der «Ausverkauf», der sowohl das bisherige Jahr als auch das dritte Quartal geprägt hat, spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für irgendeinen Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Bitcoin.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung und erlebten damit das schlechteste volle Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt davon abhielt, der Weltwirtschaft – und damit den investierbaren Vermögenswerten – zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit dem GFC konsequent getan haben. Der «Put» der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche «Polykrise» zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum

31. Dezember verzeichnete der MSCI AC World einen Gewinn von fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen – der Marktindikator für Wachstum und Inflation – fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange «Inflations- und Zinsphase» einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 3,8%. Dass ein solches Ergebnis erzielt werden konnte, war angesichts der im März aufgetretenen Bankenprobleme überraschend. Eine Kombination aus schnell steigenden Zinssätzen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen zur Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war wohl die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch den Erzrivalen UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückzogen. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen fielen daraufhin stark, bevor sie sich wieder etwas erholten. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten die Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen festen Lauf. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und obwohl die Arbeitsmarktdaten in den USA darauf hindeuteten, dass der Prozess nicht reibungslos linear verlaufen würde (was ohnehin eine unrealistische Annahme ist), bewegte sich der Verbraucherpreisindex in den USA im Allgemeinen in die richtige Richtung und fiel von seinem Höchststand von 9 % Mitte 2022 auf 6 % bei der letzten Messung. Aber das war den großen Zentralbanken nicht schnell genug. Allein im März erhöhten die US-Notenbank, die EZB und die Bank of England die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für die Zeit nach 2008, um mit systemischen Risiken im Bankensektor fertig zu werden, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Im Hintergrund verbesserten sich die Wachstumsaussichten leise weiter.

Zu Beginn des Jahres hatte die Bloomberg-Umfrage zu den Wachstumserwartungen der Volkswirte für das US-BIP im Jahr 2023 noch bei ziemlich düsteren 0,3 % gelegen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen widerstandsfähigen Verbraucher zurückzuführen war. Auch die Wiedereröffnung Chinas trug dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, obwohl einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% für 2023 beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden genug zu sein, um sich vorerst auf diese etwas besseren Fundamentaldaten konzentrieren zu können, auch wenn weitergehende Fragen zu den wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise und der Fortsetzung des Inflations- und Zinsproblems offen blieben.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte – und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen – legten aufgrund der Euphorie über den jüngsten Durchbruch bei der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die künstliche Intelligenz ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben.

Juli 2023

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	49.74	47.62
Ireland	12.18	4.57
Schwellenmärkte global	11.18	11.35
Japan	5.14	5.09
China	3.48	4.45
Luxembourg	-	9.09
Futures – Zinssätze	0.57	(0.45)
Nettoumlaufvermögen	17.71	18.28
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Fonds von Drittanbietern (Sonstige)	75.11	74.90
GAM Funds	6.61	7.27
Futures	0.57	(0.45)
Nettoumlaufvermögen	17.71	18.28
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Börsengehandelte Fonds	75.11	74.90
Aktiefonds	6.61	7.27
Futures – Zinssätze	0.57	(0.45)
Nettoumlaufvermögen	17.71	18.28
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Aktienfonds*				
220,599	GAM Star Continental European Equity Z EUR thesaurierende		6,518,338	3.87
3,386	GAM Emerging Markets Equity S USD***		4,630,157	2.74
			11,148,495	6.61
Börsengehandelte Fonds*				
995,088	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-		31,763,209	18.84
2,904,773	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD		23,220,755	13.77
50,326	SPDR S&P 500 UCITS ETF †		22,309,516	13.23
2,736,067	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF		14,222,076	8.44
360,047	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR		14,015,118	8.31
581,690	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF		8,657,002	5.14
17,685	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD		6,569,093	3.90
40,186	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD		5,863,137	3.48
			126,619,906	75.11
Futures – Zinssätze				
137	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2023-09-15	UBS	954,890	0.57
			954,890	0.57
			Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto			138,723,291	82.29
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)			29,856,491	17.71
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen			168,579,782	100.00
Analyse des Gesamtvermögens				%
OGAWs				81.67
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente				0.57
Sonstige Vermögenswerte				17.76
				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 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	13,769,206	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	13,988,110
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	1,516,779	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-	5,192,434
		Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	3,382,015
Summe für das Berichtsjahr	15,285,985	GAM Star Continental European Equity Z EUR	2,581,777
		iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	2,232,137
		SPDR S&P 500 UCITS ETF	1,652,879
		Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,630,643
		iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	1,531,836
		Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	1,151,005
		Summe für das Berichtsjahr	33,342,836

Während des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe getätigt

GAM Star Continental European Equity

Fondsmanager: Niall Gallagher/Christopher Sellers/Chris Legg

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse EUR thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 20,6%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI Europa ohne Vereinigtes Königreich Net Index in EUR, der um 19,4% zulegte.

Der Juli war ein sehr viel stärkerer Monat für die Aktienmärkte, da sinkende Anleiherenditen und gute Gewinnzahlen den europäischen Märkten einen positiven Impuls gaben. Betrachtet man die Renditen der Faktoren, so scheint es, dass die sinkenden Anleiherenditen in Erwartung eines Inflationshöhepunkts einen größeren Einfluss hatten, wobei der Qualitätsfaktor eine Outperformance erzielte und der Value-Faktor eine Underperformance. Um es klar zu sagen: Wir glauben nicht, dass der Inflationsdruck verschwunden ist, und wir halten viele Qualitätstitel nach wie vor für überbewertet (und viele Value-Titel für übermäßig unterbewertet), so dass es uns nicht überraschen würde, wenn es gegen Ende des Jahres zu einer Mean Reversion dieser Faktorperformance kommen würde. Ob dies zu weiteren Marktrückgängen führt, bleibt abzuwarten, aber wir möchten darauf hinweisen, dass die europäischen Aktienmärkte insgesamt mit dem 12-fachen der Gewinne unterbewertet sind und die Gewinne insgesamt überraschend robust sind. Die Ergebnisse für das zweite Quartal – wie im Juli – waren im Allgemeinen sehr gut. Netcompany bildete eine Ausnahme, nachdem eine Reihe von Einmaleffekten zu einem deutlichen Fehlbetrag geführt hatte, aber das Management zeigte sich zuversichtlich für den Rest des Jahres. Der September war ein schwindelerregender Monat: Hier in Großbritannien gab es einen Wechsel des Premierministers und einen Wechsel des Staatsoberhauptes, 10 Tage Staatstrauer, einen Zusammenbruch des Marktes für Staatsanleihen, Unordnung in der Regierung und die Fortsetzung der Energiekrise in der Politik. Die globalen Aktienmärkte gaben deutlich nach – der MSCI Europe Index verlor -6,28% -, die Zinssätze stiegen, die Leerverkaufssätze und die Anleiherenditen stiegen beträchtlich und die Währungen der Industrieländer (DM) gaben gegenüber dem USD stark nach. Die Zinserwartungen haben sich in diesem Jahr erheblich verändert, wobei es im September zu einem deutlichen Anstieg kam, insbesondere bei den GBP-Swap-Sätzen. Dies zeigt nicht nur, dass sich die Zinserwartungen geändert haben, sondern hat auch Auswirkungen auf die reale Welt: In Großbritannien werden die meisten Hypotheken auf der Grundlage von 2-Jahres-Swapsätzen berechnet, wobei jeden Monat erhebliche Summen refinanziert werden. Dies bedeutet, dass ein großer Teil der 30 % der britischen Haushalte, die eine Hypothek haben, zusätzlich zu den höheren Energiekosten einen großen Einschnitt in ihr diskretes Einkommen erfahren werden.

Der Oktober war weniger schwindelerregend als der September, aber nur geringfügig weniger für diejenigen unter uns, die in Großbritannien leben, denn es wurde der fünfte Premierminister in sechs Jahren ernannt, Rishi Sunak. Seine Ernennung scheint sich positiv auf das Pfund Sterling, die Gilt-Renditen und die Risikoprämie für britische Vermögenswerte ausgewirkt zu haben. Der November war ein weiterer starker Monat für europäische Aktien, in dem der MSCI Europe ex-UK (netto) Index um 7,1% in Euro zulegte. Eine Umkehr der Euro-Schwäche ließ die Renditen in USD auf 11,5% ansteigen. Gründe für diese starke Performance waren u.a. besser als erwartete (oder weniger schlechte) Wirtschaftsdaten, die Fortsetzung der starken Gewinne der europäischen Unternehmen im dritten Quartal und günstigere Inflationsdaten, die die Anleiherenditen sinken ließen und die Bewertung von «Wachstumsunternehmen» erhöhten. Die europäischen Aktienmärkte gaben im Dezember einen Teil ihres starken Vormonatsergebnisses wieder ab, konnten das Jahr aber dennoch mit einem Minus von weniger als 10% beenden, gemessen am MSCI Europe ex-UK Nettoindex. Angesichts der makroökonomischen Ereignisse im Laufe des Jahres mag dies (für einige) überraschend sein, aber es lohnt sich, daran zu denken, wo wir vor 12 Monaten standen: Damals waren wir (und der Konsens) optimistisch, was die Aussichten für europäische Aktien betraf, und zwar aus folgenden Gründen: relativ attraktive Aktienbewertungen, steigende Gewinnerwartungen in Verbindung mit einem starken Gewinnwachstum und eine zugrundeliegende optimistische Einschätzung der globalen Wirtschaftsdynamik nach den Stopp-/Start-Volkswirtschaften des Pandemie-Jahres 2020/21. Wir rechneten mit einer Fortsetzung des Inflationsanstiegs und waren der Ansicht, dass dieser anhaltender sein würde als von den meisten Ökonomen angenommen und dass dies zu steigenden Zinsen und dem Ende der 'Freigeld-Ära' führen würde.

Wir waren jedoch auch der Ansicht, dass die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen so beschaffen sind, dass höhere Zinsen und Renditen von den Aktienmärkten (insgesamt) aufgefangen werden, wobei der Abwärtsdruck auf die Bewertungen von Wachstums- und Qualitätsaktien durch das höhere Gewinnwachstum am Markt infolge des hohen nominalen BIP-Wachstums mehr als ausgeglichen wird.

Das Schlüsselereignis, das diese Sichtweise (unsere und die der Märkte) durcheinanderbrachte, war die russische Invasion in der Ukraine, die wir nicht vorhergesehen hatten, und die Auswirkungen, die dies auf die europäischen und asiatischen Gaspreise, die Wirtschaft und die Marktstimmung hatte – europäische Aktien wurden aggressiv verkauft und tendierten ab Mitte Februar defensiv. Trotz dieses negativen Schocks verlangsamte sich die wirtschaftliche Dynamik nicht so stark wie befürchtet, die Verbraucherausgaben hielten sich in Grenzen und die europäische Gewinnentwicklung überraschte im ersten, zweiten und dritten Quartal positiv, was teilweise durch einen schwachen Euro begünstigt wurde.

Allerdings kam es zu einem starken Rückgang der Bewertungsmultiplikatoren, wobei das Kurs-Gewinn-Verhältnis vom 15-fachen auf das 12-fache fiel. Wo stehen wir jetzt, mit Blick auf das Jahr 2023? Insgesamt sind wir für europäische Aktien nach wie vor positiv gestimmt, da wir von einem robusteren Gewinnausblick als der Konsens ausgehen und gleichzeitig von günstigen Bewertungen und einigen sehr wichtigen strukturellen Trends ausgehen. Wichtig ist auch, dass wir der Meinung sind, dass das Umfeld, in dem wir uns jetzt befinden, am besten als ein Regimewechsel gegenüber dem Regime, das von 2008-2021 herrschte, charakterisiert werden kann. Viele Kommentatoren bezeichnen das Jahr 2022 als einen Wechsel von Wachstum zu Wert oder von Deflation zu Inflation, der sich ihrer Meinung nach 2023 oder 2024 umkehren wird. Wir sind jedoch der Meinung, dass dies die eingetretenen Veränderungen falsch interpretiert. Wir glauben auch, dass der Übergang zur Netto-Nullzinspolitik tiefgreifende Folgen für die Volkswirtschaften und Märkte haben wird.

Ein sehr starker Jahresauftakt für europäische Aktien, wobei der MSCI Europe Index im Januar um fast 7% in EUR und um 8,4% in USD zulegte, da der Euro gegenüber dem Dollar gewinnt. Der Grund für den sehr starken Marktstart ist vielleicht eine Reaktion auf den übermäßigen Pessimismus, der in der zweiten Jahreshälfte 2022 herrschte, und eine wachsende Ansicht, dass die Wirtschafts- und Ertragsaussichten für Europa nicht so 'düster' sind wie bisher angenommen. Niedrigere Erdgaspreise als befürchtet aufgrund eines warmen Winters, eine beschleunigte Wiedereröffnung in China und eine Fortsetzung der Beweise in den Unternehmensgewinnen, dass der Himmel nicht einstürzt, trugen alle dazu bei, das Narrativ mit einer starken Aufwärtsbewegung an den Märkten zu verändern, die vielleicht durch Short-Eindeckungen noch verstärkt wurde. Die Abflüsse in die Anlageklasse der europäischen Aktien waren positiv, obwohl zu beachten ist, dass aktive Aktien weiterhin abfließen und die Zuflüsse durch starke passive Zuflüsse generiert wurden, bei denen es sich eher um Makrofondsallokationen als um Käufer von «echtem Geld» handeln dürfte. Nichtsdestotrotz ist der Stimmungsumschwung zu begrüßen, da wir der Meinung waren, dass der übermäßige Pessimismus, der über weite Strecken des letzten Jahres herrschte, nicht mit den Meldungen der europäischen Unternehmen, in die wir investiert sind, übereinstimmte. Der Februar war ein weiterer positiver Monat für europäische Aktien, der von einer Fortsetzung der starken Ertragsergebnisse im Vergleich zu den etwas «zurückhaltenden» Erwartungen angetrieben wurde. Es scheint dem Markt sehr schwer zu fallen, das Muskelgedächtnis der Baisse in Bezug auf die Anlageklasse der europäischen Aktien abzuschütteln, was sich auch in den Bewertungen widerspiegelt, die in absoluten Zahlen und im Vergleich zu anderen Anlageklassen günstig bleiben.

Die Bereiche mit dem stärksten Gewinnwachstum waren die Banken, die vorhersehbar – wenn auch nicht von denjenigen, die die Gewinne der Banken prognostizieren – von den steigenden Zinsen/Renditen angetrieben wurden, und die Energieaktien, die von den höheren realisierten Öl- und Gaspreisen angetrieben wurden. Der März war ein sehr volatiler Monat, da sich die Besorgnis über die US-Regionalbanken über den Atlantik ausbreitete und durch die Spannungen im Zusammenhang mit der Abwicklung der Credit Suisse noch verschärft wurde. Wir haben ausführlich darüber geschrieben, warum wir glauben, dass die Probleme im Zusammenhang mit den US-Regionalbanken nicht auf europäische Banken zutreffen und dass die Credit Suisse ein idiosynkratisches Ereignis war, was die Aktienkurse europäischer Banken jedoch nicht davon abhielt, in ein «Luftloch» zu geraten und die Märkte defensiv/qualitätsorientiert zu werden.

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2023

Commentary (ungeprüft)

Wie durch ein Wunder beendeten die Märkte den Monat nur mit einem leichten Minus (oder sogar mit einem Plus, je nach Index), aber es gab eine große Streuung innerhalb des Marktes nach Sektoren, wobei Energie und Industriewerte ebenfalls deutlich nachgaben und IT, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter alle zulegten. Wir sind der Ansicht, dass ein Großteil der Marktaktivitäten und der Kommentare (insbesondere in der Finanzpresse) auf ein hohes Maß an "kopflosem Hühnerwahn" zurückzuführen ist, und wir erwarten, dass die Aktienkurse im Banken- und Energiesektor wieder auf ihr früheres Niveau zurückkehren und ihren Aufwärtstrend fortsetzen werden, sobald Ruhe und gesunder Menschenverstand zurückgekehrt sind. In unserem Februar-Update haben wir auf die extremen Bewertungsniveaus im Banken- und Energiesektor hingewiesen (PE-Relationen), die im März noch extremer geworden sind, obwohl die Fundamentaldaten beruhigend sind, der freie Cashflow hoch ist und die Aktienrückkäufe fortgesetzt werden.

Der April war ein positiverer Monat für europäische Aktien mit einem Anstieg des MSCI Europe Net Index um 2,5 % in Euro-Währung, aber mit einer viel defensiveren Ausrichtung, die überhaupt nicht zu unserer Positionierung passte. Dies wird deutlich, wenn man die Performance des MS European Cyclical versus Defensives Basket (der sich seit März im Abwärtstrend befindet) sowie die Performance der Sektoren betrachtet, wobei Gesundheitswesen, Basiskonsumgüter und Versorger eine Outperformance erzielten, während IT, Banken und zyklische Konsumgüter eine Underperformance zeigten. Der GAM Star Continental European Equity Fund (EUR, Inst) verlor im Mai an Wert, entwickelte sich aber besser als der MSCI Europe ex-UK net Index. Ausschlaggebend für die Outperformance des Fonds war unser Engagement im Bereich Halbleiterinvestitionen durch unsere Beteiligungen an BE Semiconductor, ASM International und Atlas Copco.

Eine positive Ankündigung von Nvidia für das erste Quartal mit sehr positiven Kommentaren zu den Wachstumsaussichten für GPU-Chips verstärkte den wachsenden "KI-Hype" und führte zu einer Outperformance bei den Aktien, die in der Lieferkette von Nvidia und bei den Halbleiterinvestitionen im Allgemeinen (sowie bei Nvidia selbst) engagiert sind. Alle drei unserer Engagements verzeichneten einen erheblichen Kursanstieg. Atlas Copco profitierte von der Begeisterung für die Energiewende, nachdem das Kompressorengeschäft des Unternehmens (das im Rahmen der Ergebnisse des ersten Quartals bekannt gegeben wurde) einen großen Auftragsschub verzeichnete. Der Fonds profitierte auch von den guten Ergebnissen von Ryanair, die auf eine starke Sommersaison 2023 hindeuten, sowie von einem neuen Auftrag über 300 Flugzeuge von Boeing, der das Vertrauen in das längerfristige Wachstum des Unternehmens stärkt, und von einer etwas besseren Performance der Aktien des Bankensektors. Der Fonds verzeichnete im Juni einen Wertzuwachs von 2,9% gegenüber einem Anstieg von 2,7% für den MSCI Europe ex-UK net Index, was einer Outperformance von +27 Basispunkten entspricht. Der Juni war ein starker Monat für europäische Aktien. Der MSCI Europe ex-UK Index stieg im Juni um 2,7%.

Portfolio Statement

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	100.15	99.43
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.15)	0.56
	100.00	100.00

Portfolio Statement

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
France	18.91	19.10
Netherlands	15.82	9.00
Switzerland	11.97	11.92
Italy	9.79	7.43
Sweden	9.12	8.89
Spain	7.93	6.44
Ireland	6.25	6.80
Denmark	5.87	8.01
Germany	4.23	12.56
United Kingdom	3.85	6.20
United States	3.45	-
Norway	2.96	3.08
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.15)	0.56
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	15.86	14.06
Investitionsgüter	15.78	14.28
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	11.91	8.91
Lebensmittel, Getränke und Tabak	10.84	9.28
Energie	10.13	9.39
Pharma und Biotechnologie	9.33	6.77
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	6.63	4.12
Einzelhandel	5.51	2.35
Grundstoffe	4.26	5.16
Transport	3.11	1.55
Finanzdienstleistungen	2.64	-
Versicherungen	1.99	4.34
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	1.77	1.14
Medien und Unterhaltung	0.39	0.56
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	4.63
Haushalts- und Pflegeprodukte	-	2.15
Telekommunikationsdienste	-	2.11
Immobilien	-	1.40
Software und IT-Dienstleistungen	-	3.49
Technologie, Hardware und Anlagen	-	1.09
Versorger	-	1.29
Nicht sektorspezifisch	-	1.36
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.15)	0.56
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
51,098	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	44,097,574	6.63
395,616	Nestle	43,612,207	6.56
264,316	Novo Nordisk	39,026,642	5.87
140,466	Pernod Ricard	28,430,318	4.28
7,097,998	CaixaBank	26,880,118	4.04
500,082	SUMME SE	26,279,309	3.95
729,000	Industria de Diseno Textil	25,850,340	3.89
1,164,900	UniCredit	24,771,599	3.72
1,873,774	Atlas Copco	24,709,691	3.72
65,759	New Linde	22,969,232	3.45
1,754,700	FinecoBank Banca Fineco	21,609,131	3.25
776,800	Shell	21,435,796	3.22
54,460	ASM International	21,149,541	3.18
342,887	Kingspan Group	20,881,818	3.14
1,201,646	Ryanair Holdings	20,686,336	3.11
356,109	Compagnie de Saint-Gobain	19,845,955	2.98
737,657	Equinor ASA	19,696,540	2.96
490,155	Prysmian	18,763,133	2.82
460,194	Infineon Technologies	17,388,430	2.61
131,800	AstraZeneca	17,318,528	2.60
1,696,350	Nordea Bank Abp	16,885,447	2.54
24,550	ASML Holding	16,276,650	2.45
1,245,500	ING Groep	15,366,979	2.31
721,800	Volvo AB	13,659,060	2.05
135,175	BE Semiconductor Industries	13,422,878	2.02
30,403	Zurich Versicherungen Group	13,235,036	1.99
8,262	Adyen	13,101,880	1.97
79,050	Straumann Holding	11,755,493	1.77
240,200	STMicroelectronics	10,943,512	1.65
409,244	Zalando SE	10,787,672	1.62
42,700	Schneider Electric SE	7,107,842	1.07
2,295,698	Oxford Nanopore Technologies	5,703,513	0.86
204,810	Boliden	5,414,745	0.81
794,900	Allfunds Group	4,443,491	0.67
3,243,942	Trustpilot Group	2,566,749	0.39
		666,073,185	100.15

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	2,800,735	USD	(3,046,569)	2023-07-07	State Street Bank	8,547	0.00
USD	31,596	EUR	(28,826)	2023-07-07	State Street Bank	132	0.00
EUR	35,241	USD	(38,448)	2023-08-08	State Street Bank	59	0.00
GBP	1,039	EUR	(1,209)	2023-07-03	State Street Bank	2	0.00
EUR	49,231	USD	(53,986)	2023-07-07	State Street Bank	(247)	(0.00)
USD	2,911,568	EUR	(2,670,793)	2023-08-08	State Street Bank	(6,521)	(0.00)
USD	3,068,959	EUR	(2,844,516)	2023-07-07	State Street Bank	(31,806)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						8,740	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(38,574)	(0.00)
						(29,834)	(0.00)
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						666,043,351	100.15
Nettoumlaufvermögen (ausser Financial Assets and Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						(942,032)	(0.15)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						665,101,319	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							98.91
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0.00
Sonstige Vermögenswerte							1.09
							100.00

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

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
United States Treasury Bill 0% 2022-10-13	79,725,782	United States Treasury Bill 0% 2022-10-13	80,041,585
United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	56,257,740	United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	55,259,977
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	28,032,646	Deutsche Boerse	37,465,228
Shell	27,697,250	L'Oreal	30,256,959
UniCredit	22,994,236	Deutsche Telekom	28,039,081
Industria de Diseno Textil	21,798,434	SUMME SE	26,110,190
CaixaBank	19,187,398	BE Semiconductor Industries	23,523,387
AstraZeneca	18,987,148	Zurich Insurance Group	22,402,927
Equinor ASA	17,743,682	Novo Nordisk	21,668,110
United States Treasury Bill 0% 2023-01-19	17,168,182	Infineon Technologies	21,155,724
Atlas Copco	16,641,602	Moncler	21,105,432
Stellantis	16,263,482	Zalando SE	20,876,249
ING Groep	16,141,263	CaixaBank	20,186,149
Nestle	15,896,591	ASM International	19,551,612
ASML Holding	15,220,530	Grafton Group	19,345,620
Pernod Ricard	14,481,835	Equinor ASA	19,173,057
Adyen	14,226,146	Nestle	17,103,011
Deutsche Telekom	12,569,955	United States Treasury Bill 0% 2023-01-19	17,042,125
Zalando SE	12,019,569	Stellantis	16,792,638
Ryanair Holdings	11,846,960	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	16,721,830
STMicroelectronics	11,504,191	Adyen	14,737,176
L'Oreal	10,977,386	ING Groep	14,182,895
Kingspan Group	10,548,243	New Linde	12,633,208
FinecoBank Banca Fineco	10,262,927	FinecoBank Banca Fineco	11,914,828
Compagnie de Saint-Gobain	8,020,594	Atlas Copco	11,203,874
BE Semiconductor Industries	7,889,463	BNP Paribas	10,285,423
Moncler	7,776,109	Pernod Ricard	10,273,544
Straumann Holding	7,581,634	Linde	10,050,650
Nordea Bank Abp	7,320,865	Epiroc	10,023,962
Allfunds Group	7,246,303	Kingspan Group	9,778,266
Schneider Electric SE	7,027,479	Netcompany Group	9,595,835
		Nordea Bank Abp	9,463,486
Summe für das Berichtsjahr	551,055,625	Hexagon	9,343,924
		Intesa Sanpaolo	9,012,619
		Euroapi SASU	8,099,476
		Compagnie de Saint-Gobain	7,628,408
		Summe für das Berichtsjahr	702,048,465

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse EUR thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 1,7%. Juni 2023 gegenüber dem Bloomberg Euro Aggregate Corporate Summe Return Index in EUR, der um 0,1% stieg.

Das dritte Quartal 2022 war trotz eines positiveren ersten Halbjahres erneut ein schwaches Quartal für Risikoanlagen. Das makroökonomische Umfeld ist nach wie vor kompliziert, da die Inflation hoch bleibt, der Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die Energiekrise in Europa. Positiv zu vermerken ist, dass die Bewertungen unserer Meinung nach attraktiv geworden sind, da sich die Spreads seit Jahresbeginn deutlich ausgeweitet haben. Und das, obwohl wir der Meinung sind, dass die Kreditfundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor stark sind, da die Qualität der Aktiva derzeit die beste ist, die wir in den letzten 15 Jahren gesehen haben, und die Kapitalquoten weiterhin hoch sind, da die CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) der europäischen Banken immer noch deutlich über 15% liegen, was nahe an den Allzeithochs liegt. Finanzwerte sind gut positioniert, um im Kontext höherer Zinsen zu profitieren. Darüber hinaus nähern sich die Bewertungen, wie bereits erwähnt, trotz der starken Kreditfundamentaldaten den Ausläufern von Covid. Mit einer Rendite von fast 7,5% bis zur Fälligkeit und einer Rendite von mehr als 9% bis zum nächsten Rückkauf ist der Fonds unserer Meinung nach in der Lage, zusätzlich zu einer möglichen Kurserholung hohe Erträge zu erzielen.

Das vierte Quartal war für Risikoanlagen stärker. Wir sahen den Beginn einer Preiserholung, da sich die Inflationszahlen zu stabilisieren scheinen, da die US-Verbraucherpreisindexdaten für Oktober und November niedriger ausfielen als erwartet. Die Spreads für nachrangige Anleihen haben sich im Laufe des Quartals deutlich verengt. Allerdings sind die Spreads nach wie vor extrem breit. Bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln weiteten sich die Spreads im Laufe des Jahres um mehr als 200 Basispunkte aus. Und das, obwohl die Fundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor solide sind. Die notleidenden Kredite (NPL) europäischer und britischer Banken befinden sich derzeit auf einem Allzeittief, und die Kapitalquoten von Banken und Versicherungen liegen weiterhin nahe an ihren Allzeithochs. Darüber hinaus bedeuten höhere Zinsen höhere Nettozinserträge (NII) für die Banken, was sich wahrscheinlich in einer höheren Rentabilität und Eigenkapitalrendite niederschlagen wird. Dies sollte einen Anstieg der NPLs aufgrund der makroökonomischen Unsicherheit aufwiegen. Wir sind daher der Ansicht, dass wir gut positioniert sind, um die Abwärtsbewegungen des Jahres 2022 wieder auszugleichen. Wie wir in der Vergangenheit gesehen haben, hat sich der Fonds in der Regel innerhalb der folgenden 12 Monate erholt. Wir glauben, dass die starken Erträge, die der Fonds erzielt, uns in Zukunft helfen werden.

Das erste Quartal 2023 begann stark für Risikoanlagen, und wir sahen eine starke Performance bis Anfang Februar. Seitdem kam es jedoch zu einer gewissen Schwäche, und der Monat März stand ganz im Zeichen der Banken, nachdem die Ereignisse um die US-Regionalbanken und die Credit Suisse bekannt wurden. Wir glauben, dass dies zwei sehr unterschiedliche Situationen waren. Außerdem handelte es sich um zwei idiosynkratische Situationen, und wir glauben nicht, dass sie auf europäische Banken und Finanzwerte übertragbar sind. Aufgrund der Struktur der Übernahme durch die Credit Suisse kam es zu einer Volatilität der Preise für Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertibles (CoCos), die zunächst deutlich fielen. Inzwischen ist jedoch eine gewisse Erholung zu beobachten, vor allem aufgrund der Tatsache, dass die europäischen und britischen Aufsichtsbehörden erklärt haben, dass AT1-Anleihegläubiger immer Vorrang vor den Aktieninhabern haben. Aufgrund all dieser Faktoren haben sich die Spreads im Laufe des Quartals ausgeweitet, insbesondere bei AT1 CoCos. Und das, obwohl die Erträge der europäischen Finanzunternehmen ohne die Credit Suisse stark waren. Höhere Zinssätze haben zu höheren Nettozinserträgen geführt, was eine höhere Rentabilität bedeuten sollte. Wir sind daher der Ansicht, dass wir im Zuge der Normalisierung der Lage eine kräftige Kurserholung erleben sollten, was uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, helfen sollte.

Im zweiten Quartal zeichnete sich eine gewisse Erholung ab, vor allem als sich die Spreads verengten. Diese Erholung wurde jedoch im Juni teilweise wieder zunichte gemacht, als das Thema "höhere Zinsen für längere Zeit" die Marktstimmung zu bestimmen begann. Dies führte zu starker Volatilität und einem Anstieg der Zinssätze. Daher kam es in der zweiten Junihälfte zu einer gewissen Schwäche. Dennoch gab es im Laufe des Quartals einige sehr positive Nachrichten aus dem Bereich der nachrangigen Anleihen von Finanzunternehmen. Nach einer Reihe von Tier-2-Anleihen, die ausgegeben wurden, wurde erstmals seit dem Credit Suisse-Ereignis eine zusätzliche Tier-1-Anleihe (AT1) von einer großen europäischen Bank ausgegeben. Der Emittent war die BBVA, die eine AT1-Anleihe im Wert von 1 Mrd. EUR mit einem Kupon von 8,375% ausgab. Außerdem war die Nachfrage nach der Neuemission groß. Dies zeigt, dass sich der Markt für nachrangige Anleihen normalisiert. Darüber hinaus haben die Ergebnisse des ersten Quartals gezeigt, dass die europäischen Banken in guter Verfassung sind. Ihre CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) bleiben auf einem sehr hohen Niveau und die Rentabilität bleibt stark. Was die Einlagenströme betrifft, so waren diese insgesamt sehr stabil, und wir haben bei keinem europäischen nationalen Champions große Einlagenabflüsse zu verzeichnen, einige sogar Zuflüsse. Trotz all dieser positiven Faktoren bleiben die Spreads auf einem extrem hohen Niveau. Daher glauben wir, dass wir eine starke Preiserholung sehen sollten, die uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, in Zukunft helfen sollte.

Juli 2023

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %	Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
United Kingdom	26.16	29.46	In Aktien wandelbare Anleihen & Unternehmensanleihen	Von A+ bis B-, oder ggf. ohne Rating	Von A+ bis CCC, oder ggf. ohne Rating
Spain	12.45	10.05			
Germany	12.02	12.28			
France	11.04	8.22			
Netherlands	10.87	16.03			
Austria	6.00	5.32			
Ireland	2.86	1.12			
Belgium	1.88	0.91			
United States	1.79	3.01			
Czech Republic	1.27	1.65			
Singapore	0.90	1.49			
Sweden	0.88	2.33			
Portugal	0.63	0.40			
Australia	0.56	-			
Switzerland	0.53	1.78			
Italy	-	0.29			
Canada	-	0.22			
Devisentermingeschäfte	(0.57)	0.68			
Nettoumlaufvermögen	10.73	4.76			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	50.80	42.01
Festzinsen	19.11	29.25
Versicherungen	8.32	8.97
Finanzdienstleistungen	5.30	5.74
Immobilien	2.41	4.79
Versorger	2.03	1.32
Energie	1.31	0.97
Telekommunikationsdienste	0.43	1.03
Transport	0.13	0.09
Lebensmittel- und Grundartikele Einzelhandel	-	0.39
Devisentermingeschäfte	(0.57)	0.68
Nettoumlaufvermögen	10.73	4.76
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Unternehmensanleihen	88.77	89.44
Vorzugsaktien	0.73	4.19
In Aktien wandelbare Anleihen	0.34	0.93
Devisentermingeschäfte	(0.57)	0.68
Nettoumlaufvermögen	10.73	4.76
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
2,669,661	Santander UK PLC	4,036,844	0.54
1,402,000	REA Holdings 9% Pfd Perp	1,392,781	0.19
		5,429,625	0.73
In Aktien wandelbare Anleihen			
2,850,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,573,873	0.34
		2,573,873	0.34
Unternehmensanleihen			
44,200,000	Banco Santander 4.375% Perp	37,169,106	4.97
41,970,000	HSBC Holdings 4.75% Perp	35,531,802	4.75
32,600,000	Deutsche Bank 4% 2032-06-24	28,687,022	3.84
26,400,000	Natwest Group 5.125% Perp	25,480,071	3.41
27,080,683	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	25,221,442	3.37
24,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 8.375% Perp	23,931,360	3.20
26,400,000	Erste Group Bank 4.25% Perp	20,169,600	2.70
21,400,000	Banco Santander 4.75% Perp	18,457,714	2.47
18,800,000	Legal & General Group 5.625% Perp	16,943,914	2.27
18,400,000	Commerzbank 6.5% Perp	16,067,064	2.15
17,500,000	Standard Chartered 1.2% 2031-09-23	14,801,850	1.98
14,700,000	Societe Generale 7.875% Perp	14,106,855	1.89
15,000,000	Commerzbank 6.125% Perp	13,742,850	1.84
14,400,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	13,568,544	1.81
15,600,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	12,974,520	1.73
12,048,000	Barclays 6.375% Perp	12,179,514	1.63
10,994,000	Barclays 7.125% Perp	11,659,133	1.56
12,150,000	Phoenix Group Holdings 5.75% Perp	11,074,625	1.48
10,000,000	Lloyds Banking Group 5.125% Perp GBP	10,546,032	1.41
11,700,000	OMV 2.875% Perp	9,811,737	1.31
13,000,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels 3.5% Perp	9,353,890	1.25
10,600,000	BPCE 1.5% 2042-01-13	8,941,206	1.20
9,800,000	Erste Group Bank 5.125% Perp	8,716,022	1.17
8,300,000	Aviva 6.875% Perp	8,076,066	1.08
9,000,000	KBC Group 4.25% Perp	7,789,140	1.04
9,800,000	Wintershall Dea Finance 3% Perp	7,701,232	1.03
9,667,000	Direct Line Versicherungen Group 4.75% Perp	7,534,162	1.01
10,000,000	Societe Generale 4.75% Perp	7,266,634	0.97
8,000,000	ABN AMRO Bank 4.375% Perp	7,223,520	0.97
7,535,000	Liberty Mutual Group 3.625% 2059-05-23	7,173,019	0.96
7,000,000	Credit Agricole 7.25% Perp	6,977,460	0.93
8,100,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	6,746,830	0.90
8,000,000	Barclays 8% Perp	6,511,749	0.87
7,000,000	Lloyds Banking Group 6.375% Perp	6,400,030	0.86
7,600,000	de Volksbank 7% Perp	6,357,096	0.85
15,000,000	Grand City Properties 1.5% Perp	6,152,250	0.82
7,000,000	ASR Nederland 4.625% Perp	5,818,610	0.78
5,700,000	Deutsche Bank 5.625% 2031-05-19	5,446,521	0.73
5,900,000	AIB Group 2.875% 2031-05-30	5,357,967	0.72

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
5,350,000	Pension Versicherungen 7.375% Perp	5,303,225	0.71
6,500,000	NIBC Bank 6% Perp	5,053,880	0.68
17,000,000	CPI Property Group 3.75% Perp	5,050,700	0.68
7,600,000	La Banque Postale 3% Perp	5,048,300	0.67
5,000,000	Nationwide Building Society 5.75% Perp	5,008,258	0.67
5,000,000	BNP Paribas 6.875% Perp	4,819,050	0.64
5,000,000	ING Groep 1% 2030-11-13	4,459,750	0.60
5,000,000	BNP Paribas 2.5% 2032-03-31	4,456,100	0.60
5,200,000	Utmost Group 6.125% Perp	4,438,474	0.59
5,000,000	NatWest Group 1.043% 2032-09-14	4,092,500	0.55
5,600,000	Ageas 3.875% Perp	4,057,368	0.54
5,000,000	La Banque Postale 0.75% 2032-08-02	4,041,550	0.54
4,798,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	3,980,008	0.53
4,771,000	CNP Assurances 3.1% Perp	3,885,216	0.52
8,000,000	Heimstaden Bostad 2.625% Perp	3,785,200	0.51
4,000,000	Vodafone Group 3% 2080-08-27	3,236,560	0.43
4,000,000	IKB Deutsche Industriebank 6.538% 2028-01-31	3,191,800	0.43
4,000,000	Raiffeisen Bank International 6% Perp	3,170,840	0.42
4,400,000	Allianz SE 2.625% Perp	3,091,044	0.41
2,783,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	3,032,252	0.41
3,500,000	EDP - Energias de Portugal 1.5% 2082-03-14	2,984,275	0.40
2,900,000	Bank of Ireland 6.75% 2033-03-01	2,948,198	0.39
3,000,000	La Banque Postale 5.5% 2034-03-05	2,916,060	0.39
3,600,000	Electricite de France 2.625% Perp	2,913,804	0.39
1,595,000	Coventry Building Society 12.125% Perp	2,762,441	0.37
2,700,000	Australia & New Zealand Banking Group 5.101% 2033-02-03	2,655,936	0.35
2,600,000	Electricite de France 7.5% Perp	2,650,284	0.35
2,800,000	ING Groep 4.125% 2033-08-24	2,644,600	0.35
3,400,000	Electricite de France 3.375% Perp	2,620,788	0.35
3,600,000	Deutsche Bank 4.5% Perp	2,565,216	0.34
2,700,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	2,546,262	0.34
3,000,000	ABN AMRO Bank 4.75% Perp	2,541,300	0.34
2,300,000	Nationwide Building Society 5.875% Perp	2,509,907	0.34
6,745,000	CPI Property Group 4.875% Perp	2,428,267	0.32
2,400,000	Electricite de France 5.875% Perp	2,315,000	0.31
3,000,000	Belfius Bank SA/NV 3.625% Perp	2,224,620	0.30
5,000,000	CPI Property Group 4.875% Perp	2,021,400	0.27
934,000	Bank of Ireland 13.375% Perp	1,983,604	0.27
2,300,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	1,966,477	0.26
2,087,000	Barclays 1.125% 2031-03-22	1,808,970	0.24
1,700,000	Australia & New Zealand Banking Group 1.125% 2029-11-21	1,595,093	0.21
3,200,000	Heimstaden Bostad 3% Perp	1,585,568	0.21
1,299,000	OneSavings Bank 4.6007% Perp*	1,424,802	0.19
2,500,000	Jefferies Group Capital Fin 0% 2037-08-31	1,345,421	0.18
1,943,000	NIBC Bank 2.85% 2040-02-21	1,330,955	0.18
1,500,000	Raiffeisen Bank International 1.5% 2030-03-12	1,292,490	0.17
1,306,000	Dresdner Funding Trust I 8.151% 2031-06-30	1,279,652	0.17
1,500,000	Jefferies Group 4.048% 2042-06-20	1,269,030	0.17
1,400,000	EDP - Energias de Portugal 1.875% 2081-08-02	1,234,646	0.16
4,000,000	Aroundtown 1.625% Perp	1,231,120	0.16

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1,000,000	CYBG 9.25% Perp	1,098,862	0.15
3,895,000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij 0.75% Perp	955,330	0.13
1,000,000	UNIQA Insurance Group 3.25% 2035-10-09	926,970	0.12
1,000,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375% Perp	875,870	0.12
4,250,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.875% Perp	851,700	0.11
1,100,000	UNIQA Insurance Group 2.375% 2041-12-09	815,045	0.11
1,500,000	Jefferies Group Capital Fin 0.17% 2037-10-31*	783,684	0.10
1,000,000	Jefferies Group Capital Fin 0.16% 2038-01-31	563,189	0.08
500,000	EDP - Energias de Portugal 5.943% 2083-04-23	496,430	0.07
2,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.625% Perp	406,800	0.05
540,000	Deutsche Postbank Funding Trust I 2.954% Perp	380,263	0.05
500,000	Deutsche Bank 1.375% 2032-02-17	371,185	0.05
394,009	HSBC France 0.5458% Perp*	321,117	0.04
500,000	Jefferies Group Capital Fin 6.5287% 2038-03-29	317,942	0.04
200,000	Trafigura Group 5.875% Perp	160,533	0.02
280,000	Lloyds Bank 1.836% 2033-10-25	157,824	0.02
		663,949,164	88.77

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	11,031,941	USD	(11,900,000)	2023-08-22	State Street Bank	150,281	0.02
EUR	9,565,637	USD	(10,400,000)	2023-09-25	State Street Bank	71,966	0.01
CHF	66,715,961	EUR	(68,414,769)	2023-08-08	State Street Bank	70,934	0.01
EUR	2,816,199	CHF	(2,735,056)	2023-07-07	State Street Bank	13,642	0.00
EUR	9,105,237	USD	(10,000,000)	2023-11-16	State Street Bank	2,881	0.00
GBP	4,000,000	EUR	(4,648,089)	2023-08-22	Citibank	2,840	0.00
CHF	281,449	EUR	(286,885)	2023-07-03	State Street Bank	1,466	0.00
GBP	1,000,000	EUR	(1,156,374)	2023-11-16	JP Morgan	572	0.00
CHF	400,244	EUR	(409,668)	2023-07-07	State Street Bank	456	0.00
EUR	3,714	CHF	(3,628)	2023-07-05	State Street Bank	(3)	(0.00)
EUR	1,820,383	USD	(2,000,000)	2023-11-16	State Street Bank	(88)	(0.00)
EUR	1,502,511	USD	(1,650,000)	2023-09-25	State Street Bank	(3,697)	(0.00)
EUR	2,035,469	CHF	(1,987,037)	2023-08-08	State Street Bank	(4,278)	(0.00)
EUR	1,134,157	GBP	(1,000,000)	2023-09-25	Citibank	(26,564)	(0.00)
EUR	68,985,009	CHF	(67,393,088)	2023-07-07	State Street Bank	(71,392)	(0.01)
USD	5,500,000	EUR	(5,098,531)	2023-09-25	JP Morgan	(77,840)	(0.01)
CHF	69,727,898	EUR	(71,647,355)	2023-07-07	State Street Bank	(198,522)	(0.03)
EUR	37,926,820	GBP	(33,200,000)	2023-11-16	State Street Bank	(483,814)	(0.07)
EUR	20,942,277	GBP	(18,600,000)	2023-10-26	State Street Bank	(606,079)	(0.08)
EUR	42,220,704	GBP	(37,500,000)	2023-09-25	State Street Bank	(1,306,329)	(0.17)
EUR	44,692,737	GBP	(40,000,000)	2023-08-22	State Street Bank	(1,816,545)	(0.24)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						315,038	0.04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(4,595,151)	(0.61)
						(4,280,113)	(0.57)

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	667,672,549	89.27
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	80,274,485	10.73
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	747,947,034	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		84.67
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.04
Sonstige Vermögenswerte		15.29
		100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 8.375% Perp	23,981,450	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	31,424,575
UBS Group FRN 2029-03-01	16,172,640	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	18,201,875
Societe Generale 7.875% Perp	14,354,800	Societe Generale 1% 2030-11-24	16,682,700
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	13,040,250	Barclays 1.125% 2031-03-22	16,438,900
BNP Paribas 6.875% Perp	13,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	15,954,600
UBS Group 1.5% 2024-11-30	9,728,000	General Accident 8.875% Pfd Perp	14,154,992
HSBC Holdings 4.75% Perp	7,959,000	Trafigura Group Pte Ltd 7.5% Perp	14,003,962
La Banque Postale 3% Perp	7,889,500	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1% 2030-01-16	12,854,100
KBC Group 4.25% Perp	7,704,350	Barclays 7.125% Perp	12,062,958
Societe Generale 4.75% Perp	7,169,052	UBS Group FRN 2029-03-01	10,851,500
Credit Agricole 7.25% Perp	7,019,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	9,879,893
Repsol International Finance 2.5% Perp	6,752,500	UBS Group 1.5% 2024-11-30	9,565,000
Barclays 8% Perp	6,493,215	Standard Chartered 1.2% 2031-09-23	9,278,500
Lloyds Banking Group 6.375% Perp	6,353,750	Aegon 5.625% Perp	9,262,000
ASR Nederland 4.625% Perp	6,092,400	Deutsche Bank 5.625% 2031-05-19	8,544,120
AIB Group 2.875% 2031-05-30	5,433,350	La Banque Postale 3.875% Perp	8,019,250
Deutsche Bank 4% 2032-06-24	5,099,000	Lloyds Banking Group 5.125% Perp GBP	7,877,873
ING Groep 2.5% 2029-02-15	5,077,540	BP Capital Markets 3.25% Perp	7,791,250
Barclays 1.125% 2031-03-22	5,036,321	BNP Paribas 6.875% Perp	7,697,750
Australia & New Zealand Banking Group 1.125% 2029-11-03	4,727,500	Puma International Financing 5% 2026-01-24	7,594,307
Standard Chartered 1.2% 2031-09-23	4,371,250	Fastighets AB Balder 2.873% 2081-06-02	7,362,480
Credit Suisse Group AG 7.5% Perp	4,355,447	Cooperatieve Rabobank UA 4.375% Perp	7,185,000
BNP Paribas 2.5% 2032-03-31	4,282,750	La Poste 3.125% Perp	7,075,000
La Banque Postale 0.75% 2032-08-02	4,151,600	Erste Group Bank 5.125% Perp	7,046,000
NatWest Group 1.043% 2032-09-14	4,142,250	Vodafone Group Plc 2.625% 2080-08-27	6,840,000
Credit Suisse Group AG 7.25% Perp	3,962,311	Repsol International Finance 2.5% Perp	6,666,250
Aviva 6.875% Perp	3,856,462	Commerzbank AG 1.375% 2031-12-29	6,610,000
Credit Suisse Group AG 6.375% Perp	3,850,279	Aviva PLC	6,586,327
Credit Suisse Group AG 6.25% Perp	3,472,049	Liberty Mutual Group 3.625% 2059-05-23	6,546,750
NatWest Group Plc 5.763% 2034-02-28	3,000,000	Commerzbank 6.125% Perp	6,307,250
La Banque Postale 5.5% 2034-03-05	2,996,640	Santander UK PLC	5,808,049
CNP Assurances 4% Perp	2,958,750	Akelius Residential Property 2.249% 2081-05-17	5,612,500
Bank of Ireland 6.75% 2033-03-01	2,891,735	Ageasfinlux 4.631% Perp	5,587,500
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1% 2030-01-16	2,793,750	UBS Group 3.25% 2026-04-02	5,201,508
ING Groep 4.125% 2033-08-24	2,788,492	ING Groep 2.5% 2029-02-15	5,083,000
Deutsche Bank 4.5% Perp	2,703,750		
Australia & New Zealand Banking Group 5.101% 2033-02-03	2,700,000	Summe für das Berichtsjahr	343,657,719
Summe für das Berichtsjahr	238,361,133		

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP Thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2023 gegenüber dem Bloomberg Sterling Aggregate Corporate Summe Return Index, der in GBP um 6,9% fiel.

Das dritte Quartal 2022 war trotz eines besseren ersten Halbjahres erneut ein schwaches Quartal für Risikoanlagen. Das makroökonomische Umfeld ist nach wie vor kompliziert, mit einer weiterhin hohen Inflation, dem Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie der Energiekrise in Europa. Hinzu kam bei auf GBP lautenden Anlagen die zusätzliche Volatilität nach der Ernennung des neuen Premierministers. Positiv zu vermerken ist, dass die Bewertungen unserer Meinung nach attraktiv geworden sind, da sich die Spreads seit Jahresbeginn deutlich ausgeweitet haben. Und das, obwohl wir der Meinung sind, dass die Kreditfundamentaldaten der Finanzwerte weiterhin stark sind, da die Qualität der Aktiva derzeit die beste ist, die wir in den letzten 15 Jahren gesehen haben, und die Kapitalquoten weiterhin hoch sind, da die CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) der europäischen Banken immer noch deutlich über 15% liegen, was nahe an den Allzeithochs ist. Finanzwerte sind gut positioniert, um im Kontext höherer Zinsen zu profitieren. Darüber hinaus nähern sich die Bewertungen, wie bereits erwähnt, trotz der starken Kreditfundamentaldaten sehr stark den Flanken von Covid an. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von fast 8% und einer Rendite bis zum nächsten Kauf von fast 10% glauben wir, dass der Fonds in Zukunft zusätzlich zum potenziellen Preis hohe Erträge erzielen wird.

Das vierte Quartal war für Risikoanlagen stärker. Wir sahen den Beginn einer Preiserholung, da sich die Inflationszahlen zu stabilisieren scheinen, da die VPI-Daten für Oktober und November in den USA niedriger als erwartet ausfielen. Die Spreads für nachrangige Anleihen haben sich im Laufe des Quartals deutlich verengt. Allerdings sind die Spreads nach wie vor extrem breit. Bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln weiteten sich die Spreads im Laufe des Jahres um mehr als 200 Basispunkte aus. Und das, obwohl die Fundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor solide sind. Die notleidenden Kredite (NPL) europäischer und britischer Banken befinden sich derzeit auf einem Allzeittief, und die Kapitalquoten von Banken und Versicherungen liegen weiterhin nahe an ihren Allzeithochs. Darüber hinaus bedeuten höhere Zinsen höhere Nettozinsrenten (NII) für die Banken, was sich wahrscheinlich in einer höheren Rentabilität und Eigenkapitalrendite niederschlagen wird. Dies sollte einen Anstieg der NPLs aufgrund der makroökonomischen Unsicherheit aufwiegen. Wir sind daher der Ansicht, dass wir gut positioniert sind, um die Abwärtsbewegungen des Jahres 2022 wieder auszugleichen. Wie wir in der Vergangenheit gesehen haben, hat sich der Fonds in der Regel innerhalb der folgenden 12 Monate erholt. Wir glauben, dass die starken Erträge, die der Fonds erzielt, uns in Zukunft helfen werden.

Das erste Quartal 2023 begann stark für Risikoanlagen, und wir sahen eine starke Performance bis Anfang Februar. Seitdem kam es jedoch zu einer gewissen Schwäche, und der Monat März stand ganz im Zeichen der Banken, nachdem die Ereignisse um die US-Regionalbanken und die Credit Suisse bekannt wurden. Wir glauben, dass dies zwei sehr unterschiedliche Situationen waren. Außerdem handelte es sich um zwei idiosynkratische Situationen, und wir glauben nicht, dass sie auf europäische Banken und Finanzwerte übertragbar sind. Aufgrund der Struktur der Übernahme durch die Credit Suisse kam es zu einer Volatilität der Preise für Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertibles (CoCos), die zunächst deutlich fielen. Inzwischen ist jedoch eine gewisse Erholung zu beobachten, vor allem aufgrund der Tatsache, dass die europäischen und britischen Aufsichtsbehörden erklärt haben, dass AT1-Anleihegläubiger immer Vorrang vor den Aktieninhabern haben. Aufgrund all dieser Faktoren haben sich die Spreads im Laufe des Quartals ausgeweitet, insbesondere bei AT1 CoCos. Und das, obwohl die Erträge der europäischen Finanzunternehmen ohne die Credit Suisse sehr gut waren. Höhere Zinssätze haben sich in höheren Nettozinsrenten (NII) niederschlagen, was eine höhere Rentabilität bedeuten sollte. Wir sind daher der Ansicht, dass wir im Zuge der Normalisierung der Lage eine kräftige Kurseholung erleben sollten, was uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, helfen sollte.

Im zweiten Quartal zeichnete sich eine gewisse Erholung ab, vor allem als sich die Spreads verengten. Diese Erholung wurde jedoch im Juni teilweise wieder zunichte gemacht, als das Thema "höhere Zinsen für längere Zeit" die Marktstimmung zu bestimmen begann. Dies führte zu starker Volatilität und einem Anstieg der Zinssätze. Daher kam es in der zweiten Junihälfte zu einer gewissen Schwäche. Dennoch gab es im Laufe des Quartals einige sehr positive Nachrichten aus dem Bereich der nachrangigen Anleihen von Finanzunternehmen. Nach einer Reihe von Tier-2-Anleihen, die ausgegeben wurden, wurde erstmals seit dem Credit Suisse-Ereignis eine zusätzliche Tier-1-Anleihe (AT1) von einer großen europäischen Bank ausgegeben. Der Emittent war die BBVA, die eine AT1-Anleihe im Wert von 1 Mrd. EUR mit einem Kupon von 8,375% ausgab. Außerdem war die Nachfrage nach der Neuemission groß. Dies zeigt, dass sich der Markt für nachrangige Anleihen normalisiert. Darüber hinaus haben die Ergebnisse des ersten Quartals gezeigt, dass die europäischen Banken in guter Verfassung sind. Ihre Common Equity Tier 1 (CET1) Quoten bleiben auf einem sehr hohen Niveau und die Rentabilität bleibt stark. Die Einlagenströme der Banken waren insgesamt sehr stabil, und wir haben bei keinem der nationalen Champions in Europa große Einlagenabflüsse, bei einigen sogar Zuflüsse, festgestellt. Trotz all dieser positiven Faktoren bleiben die Spreads auf einem extrem hohen Niveau. Daher glauben wir, dass wir eine starke Preiserholung sehen sollten, die uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, in Zukunft helfen sollte.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United Kingdom	40.38	47.99
France	13.68	8.22
Netherlands	12.28	10.98
Spain	8.69	6.40
Germany	5.43	3.56
Ireland	4.10	2.80
Australia	3.54	0.67
Austria	1.08	0.78
Switzerland	1.03	4.90
Belgium	0.63	0.41
Sweden	0.54	0.86
Luxembourg	0.31	-
Czech Republic	0.31	0.44
United States	0.07	1.25
Devisentermingeschäfte	0.55	(1.31)
Nettoumlaufvermögen	7.38	12.05
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	57.71	37.78
Festzinsen	20.79	29.34
Versicherungen	8.92	12.29
Versorger	1.67	1.34
Finanzdienstleistungen	1.56	6.37
Immobilien	0.56	1.72
Telekommunikationsdienste	0.52	0.42
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.34	-
Devisentermingeschäfte	0.55	(1.31)
Nettoumlaufvermögen	7.38	12.05
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Unternehmensanleihen	88.77	75.89
Vorzugsaktien	2.16	10.95
In Aktien wandelbare Anleihen	1.14	1.49
Sonstige Anleihen	-	0.93
Devisentermingeschäfte	0.55	(1.31)
Nettoumlaufvermögen	7.38	12.05
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen & Sonstige Anleihen	Von AAA bis Von A- bis BBB- BBB- oder ggf. ohne Rating	Von A- bis BBB-

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
3,841,579	Santander UK PLC	4,946,033	0.98
1,948,250	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	2,006,698	0.40
1,599,367	General Accident 8.875% Pfd Perp	1,795,289	0.35
1,588,100	REA Holdings 9% Pfd Perp	1,353,855	0.27
677,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	788,705	0.16
		10,890,580	2.16
In Aktien wandelbare Anleihen			
1,588,000	Santander UK 10.0625% Perp	2,335,202	0.46
2,960,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,294,000	0.46
1,175,000	Aberdeen Standard Asia Focus 2.25% Cv. 2025-05-31	1,115,075	0.22
6,000	Santander UK 10.0625% Perp*	8,700	0.00
		5,752,977	1.14
Unternehmensanleihen			
33,700,000	HSBC Holdings 5.875% Perp	29,470,987	5.84
19,102,000	Credit Agricole 7.5% Perp	18,050,817	3.58
20,264,825	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	16,191,585	3.21
13,400,000	Barclays 7.125% Perp	12,194,804	2.42
11,934,000	Royal Bank of Scotland Group 3.622% 2030-08-14	10,999,329	2.18
13,600,000	BPCE 2.5% 2032-11-30	10,779,768	2.14
11,100,000	Commerzbank 8.625% 2033-02-28	10,703,730	2.12
13,000,000	Banco Santander 2.25% 2032-10-04	10,294,180	2.04
10,800,000	ING Groep 6.25% 2033-05-20	10,029,852	1.99
12,701,000	Phoenix Group Holdings 5.75% Perp	9,934,595	1.97
12,600,000	Banco Santander 4.375% Perp	9,092,638	1.80
13,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY 4.875% 2032-12-01	8,655,039	1.72
10,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 8.375% Perp	8,556,884	1.70
9,000,000	Lloyds Banking Group 5.125% Perp GBP	8,145,000	1.61
11,400,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	8,136,377	1.61
9,700,000	Natwest Group 5.125% Perp	8,033,928	1.59
12,600,000	BNP Paribas 4.625% Perp	7,867,129	1.56
8,539,000	Barclays 6.375% Perp	7,407,668	1.47
9,500,000	Legal & General Group 5.625% Perp	7,347,490	1.46
9,000,000	NatWest Group 4.5% Perp	6,808,950	1.35
12,000,000	ING Groep 3.875% Perp	6,762,886	1.34
9,600,000	Trafigura Group 5.875% Perp	6,612,507	1.31
8,000,000	National Australia Bank 1.699% 2031-09-15	6,537,760	1.30
7,000,000	Lloyds Banking Group 8.5% Perp	6,506,010	1.29
7,710,000	Australia & New Zealand Banking Group 1.809% 2031-09-16	6,312,023	1.25
7,500,000	BNP Paribas 2% 2031-05-24	6,306,750	1.25
7,470,000	Aviva 6.875% Perp	6,237,375	1.24
10,000,000	Societe Generale 4.75% Perp	6,235,809	1.24
6,500,000	Bank of Ireland 7.594% 2032-12-06	6,230,835	1.24
6,900,000	Electricite de France 5.875% Perp	5,711,475	1.13
7,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	5,142,177	1.02
6,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 3.104% 2031-07-15	5,135,400	1.02
6,822,000	Utmost Group 6.125% Perp	4,996,910	0.99

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
6,500,000	QBE Versicherungen Group 2.5% 2038-09-13	4,975,230	0.99
7,320,000	Direct Line Versicherungen Group 4.75% Perp	4,895,689	0.97
5,000,000	Lloyds Banking Group 8.5% Perp	4,715,750	0.94
5,000,000	Santander UK Group Holdings 6.75% Perp	4,693,950	0.93
2,835,000	Coventry Building Society 12.125% Perp	4,213,519	0.84
4,046,000	HDL Debenture 10.375% 2023-07-31*	4,050,046	0.80
4,700,000	Nationwide Building Society 5.75% Perp	4,039,932	0.80
6,000,000	Erste Group Bank 4.25% Perp	3,933,726	0.78
5,318,000	Brit Insurance Holdings 3.6757% 2030-12-09	3,909,049	0.78
4,000,000	Lloyds Banking Group 6.625% 2033-06-02	3,799,680	0.75
4,600,000	Credit Agricole 1.874% 2031-12-09	3,756,590	0.75
4,000,000	Lloyds Banking Group 7.875% Perp	3,548,280	0.70
3,500,000	Barclays 8.407% 2032-11-14	3,473,890	0.69
4,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	3,396,093	0.67
4,000,000	Commerzbank 6.125% Perp	3,144,887	0.62
3,610,000	Pension Versicherungen 7.375% Perp	3,070,810	0.61
4,000,000	Deutsche Bank 4% 2032-06-24	3,020,559	0.60
3,200,000	Nationwide Building Society 5.875% Perp	2,996,672	0.59
4,000,000	ING Groep 6.5% Perp	2,929,483	0.58
3,450,000	Natwest Group 2.105% 2031-11-28	2,844,076	0.56
3,050,000	Coventry Building Society 6.875% Perp	2,840,617	0.56
3,000,000	Barclays 8.875% Perp	2,767,350	0.55
1,451,000	Bank of Ireland 13.375% Perp	2,644,447	0.52
2,812,000	Vodafone Group 4.875% 2078-10-03	2,636,250	0.52
1,530,000	Leeds Building Society 13.375% Perp	2,622,038	0.52
3,000,000	Phoenix Group Holdings 5.625% 2031-04-28	2,613,450	0.52
3,000,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity 5.125% 2052-11-23	2,602,830	0.52
2,758,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	2,578,730	0.51
3,600,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	2,562,629	0.51
3,114,000	Aberdeen 5.25% Perp	2,499,296	0.50
3,000,000	BNP Paribas 6.875% Perp	2,481,259	0.49
3,415,000	HSBC Holdings 4.75% Perp	2,481,010	0.49
3,000,000	Societe Generale 7.375% Perp	2,296,007	0.46
4,000,000	La Banque Postale 3% Perp	2,280,085	0.45
2,500,000	Barclays 9.25% Perp	2,267,025	0.45
3,000,000	Banco Santander 4.75% Perp	2,220,470	0.44
5,000,000	Heimstaden Bostad 2.625% Perp	2,030,151	0.40
2,000,000	NatWest Group 7.416% 2033-06-06	1,940,000	0.38
2,600,000	KBC Group 4.25% Perp	1,930,989	0.38
3,200,000	SCOR SE 5.25% Perp	1,909,704	0.38
1,150,000	Bank of Scotland 13.625% Perp*	1,874,500	0.37
2,000,000	SSE 3.74% Perp	1,812,300	0.36
2,400,000	REA Holdings 7.5% 2026-06-30*	1,689,542	0.34
2,000,000	Societe Generale 7.875% Perp	1,542,234	0.31
2,000,000	Erste Group Bank 5.125% Perp	1,526,447	0.30
1,496,000	Nationwide Building Society 6.25% Perp	1,481,788	0.29
2,000,000	ASR Nederland 4.625% Perp	1,426,628	0.28
1,461,000	OneSavings Bank 4.6007% Perp*	1,375,166	0.27
2,000,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels 3.5% Perp	1,234,919	0.25
3,250,000	AT Securities 5.25% Perp	1,056,968	0.21

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1,400,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375% Perp	1,052,270	0.21
3,000,000	CPI Property Group 4.875% Perp	1,040,790	0.21
2,600,000	Aroundtown 4.75% Perp	934,258	0.19
1,000,000	Electricite de France 6% Perp	912,660	0.18
1,200,000	Standard Chartered 6.7827% Perp	872,728	0.17
1,000,000	ING Groep 6.75% Perp	752,452	0.15
1,000,000	ABN AMRO Bank 4.75% Perp	726,933	0.14
1,000,000	Chesnara 4.75% 2032-08-04	724,300	0.14
1,000,000	Beltius Bank SA/NV 3.625% Perp	636,347	0.13
1,000,000	Ageas 3.875% Perp	621,750	0.12
850,000	Rothschilds Continuation Finance 5.5% Perp	518,116	0.10
2,000,000	CPI Property Group 3.75% Perp	509,908	0.10
1,000,000	Heimstaden Bostad 3.625% Perp	422,704	0.08
500,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	366,852	0.07
440,000	Tratigura Funding 3.875% 2026-02-02	356,083	0.07
330,000	Just Group 8.125% 2029-10-26	334,782	0.07
318,000	Investec Bank 4.25% 2028-07-24	317,218	0.06
265,000	Skipton Building Society 8.5% Perp	304,074	0.06
1,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.625% Perp	174,546	0.03
1,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.875% Perp	171,972	0.03
20,000	Lloyds Bank 8% Perp*	19,700	0.00
		447,831,850	88.77

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	19,883,256	EUR	(22,400,000)	2023-09-25	State Street Bank	584,914	0.12
GBP	12,778,394	EUR	(14,300,000)	2023-07-20	State Street Bank	498,381	0.10
GBP	11,987,963	USD	(14,700,000)	2023-07-20	JP Morgan	426,624	0.09
GBP	6,216,071	USD	(7,500,000)	2023-08-22	State Street Bank	318,268	0.06
GBP	12,212,386	USD	(15,200,000)	2023-10-26	State Street Bank	256,544	0.05
GBP	7,010,124	USD	(8,700,000)	2023-09-25	State Street Bank	168,347	0.03
GBP	13,198,096	EUR	(15,100,000)	2023-11-16	State Street Bank	146,616	0.03
GBP	6,786,698	USD	(8,500,000)	2023-11-16	Citibank	99,704	0.02
GBP	2,308,670	EUR	(2,600,000)	2023-10-26	State Street Bank	64,430	0.01
GBP	4,388,286	USD	(5,500,000)	2023-07-20	Citibank	62,615	0.01
GBP	1,583,785	EUR	(1,800,000)	2023-07-20	Citibank	38,049	0.01
GBP	1,586,235	EUR	(1,800,000)	2023-09-25	JP Morgan	35,475	0.01
GBP	1,608,664	USD	(2,000,000)	2023-11-16	JP Morgan	35,254	0.01
GBP	3,958,427	USD	(5,000,000)	2023-12-15	Citibank	23,958	0.01
GBP	757,714	USD	(950,000)	2023-09-25	Citibank	10,624	0.00
GBP	2,601,490	EUR	(3,000,000)	2023-11-16	JP Morgan	8,481	0.00
GBP	794,090	USD	(1,000,000)	2023-08-22	Citibank	7,716	0.00
GBP	2,773,776	EUR	(3,200,000)	2023-12-15	State Street Bank	2,726	0.00
GBP	2,687,001	EUR	(3,100,000)	2023-12-15	JP Morgan	2,546	0.00
GBP	2,121,517	USD	(2,700,000)	2023-11-16	JP Morgan	(2,587)	(0.00)
GBP	1,290,038	EUR	(1,500,000)	2023-12-15	State Street Bank	(8,892)	(0.00)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
GBP	2,341,845	USD	(3,000,000)	2023-11-16	State Street Bank	(18,270) (0.00)
GBP	22,725,742	EUR	(26,300,000)	2023-12-15	JP Morgan	(48,828) (0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte					2,791,272	0.56
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte					(78,577)	(0.01)
					2,712,695	0.55
					Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					467,188,102	92.62
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					37,267,081	7.38
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					504,455,183	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						87.34
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0.52
Sonstige Vermögenswerte						12.14
						100.00

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

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Commerzbank 8.625% 2033-02-28	13,361,590	General Accident 8.875% Pfd Perp	11,556,308
ING Groep 6.25% 2033-05-20	10,797,516	RSA Insurance Group	7,620,075
Royal Bank of Scotland Group 3.622% 2030-08-14	10,726,470	Aegon 5.625% Perp	6,999,026
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 8.375% Perp	8,555,747	National Westminster Bank 11.5% Perp	6,418,120
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	8,185,426	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	6,386,788
BNP Paribas 4.625% Perp	7,929,342	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	6,124,904
BPCE 2.5% 2032-11-30	7,731,620	General Accident 7.875% Pfd Perp	5,984,827
Lloyds Banking Group 8.5% Perp	6,997,500	Deutsche Bank 4.296% 2028-05-24	5,610,062
National Australia Bank 1.699% 2031-09-15	6,880,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	5,136,411
ING Groep 3.875% Perp	6,822,832	Virgin Money UK PLC 7.875% 2028-12-14	5,115,810
Australia & New Zealand Banking Group 1.809% 2031-09-16	6,617,990	UBS Group AG 7% 2027-09-30	4,755,000
Bank of Ireland 7.594% 2032-12-06	6,607,780	Standard Chartered PLC	4,683,562
Societe Generale 4.75% Perp	6,424,993	Bank of Ireland 13.375% Perp	4,554,152
Banco Santander 2.25% 2032-10-04	6,187,030	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	4,294,892
NatWest Group 4.5% Perp	6,115,750	HSBC Holdings Plc 6.25% Perp	4,104,741
UBS Group AG 7% 2027-09-30	5,943,760	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	4,036,705
Barclays 8.407% 2032-11-14	5,681,800	Lendinvest Secured Income 5.375% 2023-10-06	3,793,000
NatWest Group 7.416% 2033-06-06	5,117,030	Aviva PLC	3,723,164
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	4,912,693	Direct Line Insurance Group 4.75% Perp	3,678,500
Lloyds Banking Group 8.5% Perp	4,857,500	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	3,674,003
Deutsche Bank AG/New York NY 4.875% 2032-12-01	4,242,638	Aggregated Micro Power Infrastructure 2 8% 2036-10-17	3,565,696
Lloyds Banking Group 6.625% 2033-06-02	4,005,500	BNP Paribas 2% 2031-05-24	3,355,200
Nationwide Building Society 5.75% Perp	3,948,750	Santander UK PLC	3,316,448
Credit Agricole 1.874% 2031-12-09	3,528,292	Skipton Building Society 12.875% Perp	3,281,170
ING Groep 6.5% Perp	3,518,554	UBS Group 1.25% 2025-07-17	3,264,561
Lloyds Banking Group 7.875% Perp	3,503,750	NatWest Group 7.416% 2033-06-06	2,919,000
Aviva 6.875% Perp	3,384,875	UBS Group 2.125% 2029-11-15	2,791,000
Barclays 8.875% Perp	3,159,750	Barclays 8.875% Perp	2,760,000
Deutsche Bank 4% 2032-06-24	2,970,586	BP Capital Markets Plc 4.25% Perp	2,647,500
Zurich Finance Ireland Designated Activity 5.125% 2052-11-23	2,930,040	Standard Chartered FRN 2026-03-30	2,518,120
BNP Paribas 6.875% Perp	2,576,348	Barclays 7.125% Perp	2,382,750
Natwest Group 5.125% Perp	2,503,750	Brit Insurance Holdings 3.6757% 2030-12-09	2,280,000
Barclays 9.25% Perp	2,500,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	2,243,680
		Volkswagen International Finance 3.748% Perp	2,238,753
		Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	2,206,323
Summe für das Berichtsjahr	191,528,233	HSBC Holdings Plc 6% Perp	2,172,405
		Cooperatieve Rabobank UA 4.375% Perp	2,144,515
		AXA SA 6.6862% Perp	2,025,000
		Summe für das Berichtsjahr	156,362,171

GAM Star Credit Opportunities (USD)

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 0,9%. Juni 2023 gegenüber dem Bloomberg US Aggregate Corporate Summe Return Index, der in USD um 1,6% stieg.

Das dritte Quartal 2022 war trotz eines positiveren ersten Halbjahres erneut ein schwaches Quartal für Risikoanlagen. Das makroökonomische Umfeld ist nach wie vor kompliziert, da die Inflation hoch bleibt, der Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die Energiekrise in Europa. Positiv zu vermerken ist, dass die Bewertungen unserer Meinung nach attraktiv geworden sind, da sich die Spreads seit Jahresbeginn deutlich ausgeweitet haben. Und das, obwohl wir der Meinung sind, dass die Kreditfundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor stark sind, da die Qualität der Aktiva derzeit die beste ist, die wir in den letzten 15 Jahren gesehen haben, und die Kapitalquoten weiterhin hoch sind, da die CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) der europäischen Banken nach wie vor deutlich über 15% liegen, was nahe an den Allzeithochs liegt. Finanzwerte sind gut positioniert, um im Kontext höherer Zinsen zu profitieren. Darüber hinaus nähern sich die Bewertungen, wie bereits erwähnt, trotz der starken Kreditfundamentaldaten den Ausläufern von Covid. Mit einer Rendite von fast 7,5% bis zur Fälligkeit und einer Rendite von mehr als 9% bis zum nächsten Rückkauf ist der Fonds unserer Meinung nach in der Lage, zusätzlich zu einer möglichen Kurserholung hohe Erträge zu erzielen.

Das vierte Quartal war für Risikoanlagen stärker. Wir sahen den Beginn einer Preiserholung, da sich die Inflationszahlen zu stabilisieren scheinen, da die US-Verbraucherpreisindexdaten für Oktober und November niedriger ausfielen als erwartet. Die Spreads für nachrangige Anleihen haben sich im Laufe des Quartals deutlich verengt. Allerdings sind die Spreads nach wie vor extrem breit. Bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln weiteten sich die Spreads im Laufe des Jahres um mehr als 200 Basispunkte aus. Und das, obwohl die Fundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor solide sind. Die notleidenden Kredite (NPL) europäischer und britischer Banken befinden sich derzeit auf einem Allzeittief, und die Kapitalquoten von Banken und Versicherungen liegen weiterhin nahe an ihren Allzeithochs. Darüber hinaus bedeuten höhere Zinsen höhere Nettozinserträge (NII) für die Banken, was sich wahrscheinlich in einer höheren Rentabilität und Eigenkapitalrendite niederschlagen wird. Dies sollte einen Anstieg der NPLs aufgrund der makroökonomischen Unsicherheit aufwiegen. Wir sind daher der Ansicht, dass wir gut positioniert sind, um die Abwärtsbewegungen des Jahres 2022 wieder auszugleichen. Wie wir in der Vergangenheit gesehen haben, hat sich der Fonds in der Regel innerhalb der folgenden 12 Monate erholt. Wir glauben, dass die starken Erträge, die der Fonds erzielt, uns in Zukunft helfen werden.

Das erste Quartal 2023 begann stark für Risikoanlagen, und wir sahen eine starke Performance bis Anfang Februar. Seitdem kam es jedoch zu einer gewissen Schwäche, und der Monat März stand ganz im Zeichen der Banken, nachdem die Ereignisse um die US-Regionalbanken und die Credit Suisse bekannt wurden. Wir glauben, dass dies zwei sehr unterschiedliche Situationen waren. Außerdem handelte es sich um zwei idiosynkratische Situationen, und wir glauben nicht, dass sie auf europäische Banken und Finanzwerte übertragbar sind. Aufgrund der Struktur der Übernahme durch die Credit Suisse kam es zu einer Volatilität der Preise für Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertibles (CoCos), die zunächst deutlich fielen. Inzwischen ist jedoch eine gewisse Erholung zu beobachten, vor allem aufgrund der Tatsache, dass die europäischen und britischen Aufsichtsbehörden erklärt haben, dass AT1-Anleihegläubiger immer Vorrang vor den Aktieninhabern haben. Aufgrund all dieser Faktoren haben sich die Spreads im Laufe des Quartals ausgeweitet, insbesondere bei AT1 CoCos. Und das, obwohl die Erträge der europäischen Finanzunternehmen ohne die Credit Suisse sehr gut waren. Höhere Zinssätze haben sich in höheren Nettozinserträgen (NII) niedergeschlagen, was eine höhere Rentabilität bedeuten sollte. Wir sind daher der Ansicht, dass wir im Zuge der Normalisierung der Lage eine kräftige Kurserholung erleben sollten, was uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, helfen sollte.

Im zweiten Quartal zeichnete sich eine gewisse Erholung ab, vor allem als sich die Spreads verengten. Diese Erholung wurde jedoch im Juni teilweise wieder zunichte gemacht, als das Thema "höhere Zinsen für längere Zeit" die Marktstimmung zu bestimmen begann. Dies führte zu starker Volatilität und einem Anstieg der Zinssätze. Daher kam es in der zweiten Junihälfte zu einer gewissen Schwäche. Dennoch gab es im Laufe des Quartals einige sehr positive Nachrichten aus dem Bereich der nachrangigen Anleihen von Finanzunternehmen. Nach einer Reihe von Tier-2-Anleihen, die ausgegeben wurden, wurde erstmals seit dem Credit Suisse-Ereignis eine zusätzliche Tier-1-Anleihe (AT1) von einer großen europäischen Bank ausgegeben. Der Emittent war die BBVA, die eine AT1-Anleihe im Wert von 1 Mrd. EUR mit einem Kupon von 8,375% ausgab. Außerdem war die Nachfrage nach der Neuemission groß. Dies zeigt, dass sich der Markt für nachrangige Anleihen normalisiert. Darüber hinaus haben die Ergebnisse des ersten Quartals gezeigt, dass die europäischen Banken in guter Verfassung sind. Ihre CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) bleiben auf einem sehr hohen Niveau und die Rentabilität bleibt stark. Was die Einlagenströme betrifft, so waren diese insgesamt sehr stabil, und wir haben bei keinem europäischen nationalen Champions große Einlagenabflüsse zu verzeichnen, einige sogar Zuflüsse. Trotz all dieser positiven Faktoren bleiben die Spreads auf einem extrem hohen Niveau. Daher glauben wir, dass wir eine starke Preiserholung sehen sollten, die uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, in Zukunft helfen sollte.

Juli 2023

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United Kingdom	26.71	29.12	Unternehmensanleihen	88.43	85.77
France	18.67	9.70	Vorzugsaktien	0.79	1.86
Netherlands	10.86	12.28	In Aktien wandelbare Anleihen	0.26	0.48
Spain	9.16	7.70	Sonstige Anleihen	-	0.64
Germany	6.73	8.07	Devisentermingeschäfte	(0.36)	1.39
Switzerland	5.73	8.14			
Austria	2.80	1.57	Nettoumlaufvermögen	10.88	9.86
Belgium	2.48	0.92			
Australia	2.06	2.45		100.00	100.00
Ireland	1.34	0.78			
Singapore	1.27	0.85			
United States	0.81	3.03			
Czech Republic	0.33	0.39			
Sweden	0.30	0.62			
Jersey	0.13	0.12			
Brazil	0.09	0.10			
Bermuda	0.01	0.01			
Luxembourg	-	1.73			
Canada	-	1.17			
Devisentermingeschäfte	(0.36)	1.39			
Nettoumlaufvermögen	10.88	9.86			
	100.00	100.00			

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen & Sonstige Anleihen	Von A+ bis B-, oder ggf. ohne Rating	Von A+ bis B, oder ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	46.32	44.05
Festzinsen	27.47	24.94
Versicherungen	10.54	6.80
Finanzdienstleistungen	2.52	8.98
Versorger	0.83	1.71
Telekommunikationsdienste	0.65	0.96
Energie	0.44	0.28
Immobilien	0.44	0.79
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.27	0.21
Transport	-	0.03
Devisentermingeschäfte	(0.36)	1.39
Nettoumlaufvermögen	10.88	9.86
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
3,877,951	Santander UK PLC	6,347,679	0.71
649,444	REA Holdings 9% Pfd Perp	703,884	0.08
		7,051,563	0.79
In Aktien wandelbare Anleihen			
2,385,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,349,933	0.26
		2,349,933	0.26
Unternehmensanleihen			
39,444,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	36,837,935	4.12
31,289,267	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	31,783,906	3.56
34,810,000	HSBC Holdings 4% Perp	29,562,393	3.31
29,200,000	Barclays 8% Perp	25,930,768	2.90
26,300,000	Lloyds Banking Group 8% Perp	23,960,352	2.68
23,550,000	La Mondiale SAM 4.8% 2048-01-18	21,307,334	2.38
26,700,000	Societe Generale 4.75% Perp	21,167,493	2.37
26,150,000	BNP Paribas 4.625% Perp	20,757,870	2.32
23,900,000	Deutsche Bank AG/New York NY 4.875% 2032-12-01	20,229,677	2.26
26,600,000	Banco Santander 3.625% Perp	19,226,734	2.15
19,630,000	Standard Chartered 3.516% 2030-02-12	18,276,512	2.04
23,800,000	ING Groep 3.875% Perp	17,052,700	1.91
19,185,000	Barclays 6.125% Perp	16,836,180	1.88
17,000,000	BNP Paribas 7.75% Perp	16,389,530	1.83
14,000,000	BPCE 5.7% 2023-10-22	13,942,040	1.56
14,800,000	Banco Santander 4.375% Perp	13,578,333	1.52
14,000,000	ING Groep 6.5% Perp	13,035,400	1.46
12,000,000	Aviva 6.875% Perp	12,738,782	1.42
13,627,000	HSBC Holdings 6% Perp	12,128,575	1.36
12,167,000	Phoenix Group Holdings 5.375% 2027-07-06	11,672,898	1.31
11,956,000	QBE Versicherungen Group 5.875% 2046-06-17	11,444,164	1.28
11,400,000	Legal & General Group 5.625% Perp	11,209,484	1.25
12,000,000	Lloyds Banking Group 7.5% Perp	11,188,440	1.25
12,600,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	11,139,912	1.25
11,692,000	Demeter Investments for Swiss Re 5.625% 2052-08-15	11,055,137	1.24
10,800,000	Societe Generale 9.375% Perp	10,596,960	1.19
11,900,000	Trafigura Group 5.875% Perp	10,420,949	1.17
10,390,000	Societe Generale 7.375% Perp	10,109,574	1.13
12,000,000	Ageas 3.875% Perp	9,485,550	1.06
12,100,000	UBS Group 3.875% Perp	9,414,889	1.05
9,800,000	KBC Group 4.25% Perp	9,253,328	1.04
9,526,000	UBS Group 7% Perp	9,082,850	1.02
10,000,000	BPCE 1.652% 2026-10-06	8,971,400	1.00
9,200,000	Erste Group Bank 5.125% Perp	8,926,988	1.00
9,179,000	Cloverie for Swiss Reinsurance 4.5% 2044-09-11	8,788,801	0.98
8,720,000	La Mondiale SAM 5.875% 2047-01-26	8,389,076	0.94
10,200,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels 3.5% Perp	8,007,076	0.90
8,300,000	Utmost Group 6.125% Perp	7,729,178	0.86
8,300,000	Wintershall Dea Finance 3% Perp	7,116,019	0.80

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
7,800,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	7,088,172	0.79
8,250,000	Direct Line Versicherungen Group 4.75% Perp	7,014,910	0.78
6,000,000	Electricite de France 6% Perp	6,961,866	0.78
6,800,000	Commerzbank 6.125% Perp	6,797,032	0.76
8,000,000	Erste Group Bank 4.25% Perp	6,668,194	0.75
6,892,000	Demeter Investments for Swiss Re 5.75% 2050-08-15	6,658,223	0.74
8,000,000	Banco Santander 4.125% Perp	6,564,767	0.73
9,000,000	La Banque Postale 3% Perp	6,522,273	0.73
6,900,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	6,244,500	0.70
6,600,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	5,988,741	0.67
6,150,000	Australia & New Zealand Banking Group 2.95% 2030-07-22	5,644,962	0.63
5,800,000	Raiffeisen Bank International 1.5% 2030-03-12	5,452,414	0.61
6,000,000	Vodafone Group 3.25% 2081-06-04	5,324,940	0.60
5,000,000	BNP Paribas 9.25% Perp	5,182,850	0.58
4,688,000	Dresdner Funding Trust I 8.151% 2031-06-30	5,011,425	0.56
4,000,000	Bank of Ireland 7.594% 2032-12-06	4,874,816	0.55
6,200,000	SCOR SE 5.25% Perp	4,704,064	0.53
5,000,000	Phoenix Group Holdings 4.75% 2031-09-04	4,573,850	0.51
4,331,000	Puma International Financing 5.125% 2024-10-06	4,273,917	0.48
4,800,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.1% Perp	4,082,925	0.46
5,000,000	Societe Generale 6.75% Perp	4,074,550	0.46
4,000,000	Phoenix Group Holdings 5.75% Perp	3,977,751	0.44
4,300,000	OMV 2.875% Perp	3,934,172	0.44
4,000,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375% Perp	3,822,298	0.43
4,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY 2.129% 2026-11-24	3,557,800	0.40
4,200,000	Belfius Bank SA/NV 3.625% Perp	3,397,886	0.38
4,653,000	Standard Chartered 4.3% Perp	3,368,446	0.38
3,430,000	BPCE 4.5% 2025-03-15	3,296,539	0.37
3,000,000	Commerzbank 6.5% 2032-12-06	3,256,080	0.36
2,685,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	3,191,694	0.36
7,500,000	AT Securities 5.25% Perp	3,101,025	0.35
3,000,000	BPCE 4.625% 2024-07-11	2,928,540	0.33
9,000,000	CPI Property Group 3.75% Perp	2,917,226	0.33
3,000,000	Lloyds Banking Group 7.5% Perp	2,871,870	0.32
3,000,000	Standard Chartered 1.456% 2027-01-14	2,664,030	0.30
3,350,000	Rothschilds Continuation Finance 5.5% Perp	2,596,083	0.29
2,600,000	NatWest Group 4.5% Perp	2,500,785	0.28
3,000,000	Allianz SE 3.5% Perp	2,494,830	0.28
3,000,000	Allianz SE 3.5% Perp	2,494,830	0.28
2,700,000	REA Holdings 7.5% 2026-06-30*	2,416,500	0.27
2,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.125% Perp	2,180,854	0.24
2,200,000	Commerzbank 6.5% Perp	2,095,879	0.23
2,000,000	Repsol International Finance 3.75% Perp	2,046,280	0.23
2,000,000	ING Groep 6.75% Perp	1,913,260	0.21
1,006,000	Coventry Building Society 12.125% Perp	1,900,882	0.21
1,933,000	Standard Life Aberdeen 4.25% 2048-06-30	1,695,918	0.19
1,522,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% Pdf. 2031-06-30	1,627,003	0.18
1,700,000	ING Groep 5.75% Perp	1,507,730	0.17
2,500,000	Jefferies Group Capital Fin 0% 2037-08-31	1,467,855	0.16
1,500,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	1,399,192	0.16

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
	1,442,000 QBE Insurance Group 5.25% Perp	1,311,369	0.15
1,566,000	Investor Solutions 4% 2035-01-22*	1,205,820	0.13
1,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 3.104% 2031-07-15	1,088,149	0.12
1,000,000	Standard Chartered 0.991% 2025-01-12	969,800	0.11
1,762,000	Heimstaden Bostad 3.625% Perp	946,908	0.11
1,000,000	ABN AMRO Bank 4.75% Perp	924,186	0.10
1,500,000	Jefferies Group Capital Fin 0.17% 2037-10-31*	855,000	0.10
919,737	GP Investments 10% Perp	841,338	0.09
680,000	OneSavings Bank 4.6007% Perp*	813,728	0.09
1,163,000	Lloyds Banking Group 3.369% 2046-12-14	767,557	0.09
1,350,000	Heimstaden Bostad 2.625% Perp	696,879	0.08
3,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.625% Perp	665,728	0.07
600,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	617,327	0.07
1,000,000	Jefferies Group Capital Fin 0.16% 2038-01-31	614,439	0.07
600,000	Banco Santander 4.125% Perp	492,358	0.05
500,000	Alcatel-Lucent USA 6.5% 2028-01-15	482,285	0.05
400,000	Electricite de France 7.5% Perp	444,840	0.05
1,750,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden 2.875% Perp	382,614	0.04
500,000	Jefferies Group Capital Fin 6.5287% 2038-03-29	346,875	0.04
350,000	JPMorgan Chase & 8.723% 2035-08-31	243,756	0.03
395,000	Deutsche Bank AG/London 1.796% 2034-06-30	218,597	0.02
213,000	Natixis US Medium-Term Note Program 1.044% 2033-10-31	121,459	0.01
150,000	TILES-JPM 3.97% 2034-02-15	102,288	0.01
142,000	Lloyds Bank 1.836% 2033-10-25	87,323	0.01
187,500	Noble Group Holdings Limited/Hamilton 2.5% Perp	76,794	0.01
100,000	Lloyds Bank 0.444% 2033-07-29	62,086	0.01
		790,457,319	88.43

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
AUD	41,200,924	USD	(27,010,794)	2023-07-07	State Street Bank	416,131	0.05
USD	39,246,492	EUR	(35,500,000)	2023-11-03	State Street Bank	274,288	0.03
USD	7,455,258	ILS	(27,027,565)	2023-07-07	State Street Bank	171,763	0.02
USD	48,485,216	EUR	(44,100,000)	2023-10-02	JP Morgan	157,869	0.02
GBP	1,000,000	USD	(1,166,197)	2023-08-31	Citibank	105,467	0.01
USD	26,046,658	AUD	(39,055,011)	2023-07-07	State Street Bank	48,241	0.01
USD	3,530,909	EUR	(3,200,000)	2023-08-22	JP Morgan	31,445	0.00
USD	44,603,420	SGD	(60,319,853)	2023-07-07	State Street Bank	29,307	0.00
USD	4,417,950	EUR	(4,000,000)	2023-12-15	JP Morgan	16,350	0.00
ILS	27,150,219	USD	(7,305,287)	2023-07-07	State Street Bank	11,262	0.00
USD	3,516,589	EUR	(3,200,000)	2023-10-02	State Street Bank	9,843	0.00
USD	5,400,619	EUR	(4,900,000)	2023-12-15	State Street Bank	8,659	0.00
USD	1,273,998	GBP	(1,000,000)	2023-11-03	JP Morgan	2,737	0.00
USD	73,468	ILS	(267,119)	2023-08-08	State Street Bank	1,422	0.00
USD	339,521	AUD	(507,909)	2023-08-08	State Street Bank	1,103	0.00
USD	30,079	ILS	(110,491)	2023-07-03	State Street Bank	305	0.00

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	329,810	SGD	(445,563)	2023-08-08	State Street Bank	182	0.00
USD	10,372	ILS	(38,126)	2023-07-05	State Street Bank	98	0.00
ILS	74,770	USD	(20,340)	2023-07-03	State Street Bank	(192)	(0.00)
USD	2,200,312	EUR	(2,000,000)	2023-12-15	State Street Bank	(488)	(0.00)
USD	282,356	ILS	(1,052,322)	2023-07-07	State Street Bank	(1,227)	(0.00)
ILS	929,667	USD	(259,180)	2023-07-07	State Street Bank	(8,650)	(0.00)
USD	2,190,640	EUR	(2,000,000)	2023-12-15	JP Morgan	(10,160)	(0.00)
USD	1,401,429	AUD	(2,145,913)	2023-07-07	State Street Bank	(27,077)	(0.00)
SGD	58,909,897	USD	(43,610,795)	2023-08-08	State Street Bank	(29,310)	(0.00)
AUD	37,653,075	USD	(25,131,339)	2023-08-08	State Street Bank	(43,245)	(0.00)
USD	1,219,891	GBP	(1,000,000)	2023-08-31	JP Morgan	(51,773)	(0.01)
USD	4,307,112	EUR	(4,000,000)	2023-08-22	JP Morgan	(67,219)	(0.01)
USD	8,181,354	EUR	(7,500,000)	2023-12-15	Citibank	(71,646)	(0.01)
USD	3,060,208	GBP	(2,492,702)	2023-10-02	JP Morgan	(109,452)	(0.01)
USD	6,720,543	GBP	(5,400,000)	2023-11-03	State Street Bank	(144,265)	(0.02)
ILS	26,756,586	USD	(7,387,519)	2023-08-08	State Street Bank	(170,811)	(0.02)
USD	30,560,766	EUR	(28,000,000)	2023-11-03	State Street Bank	(177,873)	(0.02)
SGD	60,319,853	USD	(44,794,382)	2023-07-07	State Street Bank	(220,272)	(0.02)
USD	30,008,988	EUR	(27,800,000)	2023-08-22	State Street Bank	(392,607)	(0.04)
USD	28,131,990	GBP	(23,000,000)	2023-10-02	State Street Bank	(1,114,254)	(0.12)
USD	35,678,982	GBP	(29,600,000)	2023-08-22	State Street Bank	(1,962,154)	(0.22)

Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte	1,286,472	0.14
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte	(4,602,675)	(0.50)
	(3,316,203)	(0.36)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	796,542,612	89.12
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	97,375,479	10.88
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	893,918,091	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		87.56
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		0.18
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.14
Sonstige Vermögenswerte		12.12
		100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
UBS AG 5.125% 2024-05-15	29,795,750	HSBC Holdings FRN Perp	59,312,045
Barclays 8% Perp	28,486,750	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	42,115,000
HSBC Holdings 4% Perp	25,200,700	NatWest Group Plc 3.754% 2029-11-01	32,637,390
Lloyds Banking Group 8% Perp	24,519,875	UBS AG 5.125% 2024-05-15	29,262,400
Standard Chartered FRN Perp	22,915,250	Banco Santander 7.5% Perp	28,279,400
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	22,278,160	Deutsche Bank 4.296% 2028-05-24	27,154,500
BNP Paribas 7.75% Perp	22,054,000	Credit Agricole FRN Perp	26,052,688
BNP Paribas 4.625% Perp	20,642,250	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	24,604,730
Cloverie for Swiss Reinsurance 4.5% 2044-09-11	20,126,339	Standard Chartered FRN Perp	23,443,890
BPCE SA	19,025,000	Commerzbank 8.125% 2023-09-19	23,318,594
Banco Santander 3.625% Perp	18,535,821	Lloyds Banking Group 7.5% Perp	21,868,494
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5.862% 2026-09-14	17,198,850	Barclays Plc 7.75% Perp	21,387,375
Societe Generale 4.75% 2025-11-24	17,137,250	HSBC Holdings 6% Perp	19,446,750
ING Groep 3.875% Perp	17,058,125	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	17,669,512
BNP Paribas 4.705% 2025-01-10	16,328,212	Barclays Plc 8% Perp	17,191,000
ING Groep 6.5% Perp	16,098,750	Societe Generale 4.25% 2023-09-14	16,983,340
Societe Generale 9.375% Perp	16,064,100	Societe Generale 4.75% 2025-11-24	16,610,598
Lloyds Banking Group 3.87 2025-07-09	16,037,144	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 5.862% 2026-09-14	16,570,800
ING Groep 4.7% 2028-03-22	13,817,000	BPCE SA	16,245,420
Societe Generale 4.75% Perp	13,284,550	BNP Paribas 4.705% 2025-01-10	16,186,800
La Banque Postale 3% Perp	12,770,138	Lloyds Banking Group 3.87 2025-07-09	15,782,112
Santander UK Group Holdings 4.75% 2025-09-15	11,894,290	Standard Chartered Plc 6% Perp	14,575,875
BNP Paribas 2.219% 2026-06-09	11,091,250	Standard Chartered FRN 2026-03-30	13,831,093
Societe Generale 2.226% 2026-01-21	10,973,250	Standard Chartered Plc 5.2% 2024-01-26	13,195,269
Banco Santander 4.375% Perp	10,630,065	Societe Generale FRN Perp	12,988,030
Lloyds Banking Group 7.5% Perp	10,557,500	Australia & New Zealand Banking Group FRN Prep	12,867,150
Societe Generale 5% 2024-01-17	9,956,200	Lloyds Banking Group 2.907% 2023-11-07	11,635,470
Aviva 6.875% Perp	9,931,643	Cloverie for Swiss Reinsurance 4.5% 2044-09-11	11,033,500
Societe Generale 7.375% Perp	9,644,300	BNP Paribas 2.219% 2026-06-09	10,888,500
UBS Group 3.875% Perp	9,638,250	Societe Generale 2.226% 2026-01-21	10,807,650
NatWest Group Plc 3.754% 2029-11-01	9,154,496	ING Groep 6.5% Perp	10,176,500
BPCE 1.652% 2026-10-06	9,004,800	Societe Generale 5% 2024-01-17	9,730,000
BNP Paribas 9.25% Perp	8,791,700		
KBC Group 4.25% Perp	8,722,416	Summe für das Berichtsjahr	643,851,875
Commerzbank 6.5% 2032-12-06	8,055,244		
Cooperatieve Rabobank UA 3.1% Perp	7,856,127		
Phoenix Group Holdings FRN Perp	7,754,387		
Santander UK Group Holdings PLC 1.089% 2025-03-15	7,625,796		
Lloyds Banking Group 7.5% Perp	7,487,500		
Summe für das Berichtsjahr	578,143,228		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 0,8%. Juni 2023 um 0,8%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der in GBP um 0,6% fiel.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, gaben im dritten Quartal 2022 nach und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, bei der der Markt nach einem ruhigen Sommer, in dem er sich von der früheren Volatilität erholt hatte, einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze wich. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% stieg. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der "Ausverkauf von allem" spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für jeden Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Immobilien. Die Kerninflation in den USA enttäuschte die Märkte mit einem hohen Wert von 6,3 % im August und verschob damit jede unmittelbare Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank. Der geldpolitische Ausschuss der Federal Reserve erhöhte daraufhin im September die Zinsen um 75 Basispunkte, was die US-Aktien, insbesondere die zinsensiblen Technologiewerte, auf Talfahrt schickte. In Großbritannien verdeutlichte der Mini-Haushalt der neuen Truss-Regierung die nahezu unmöglichen politischen Kompromisse vor dem aktuellen weltwirtschaftlichen Hintergrund: Eine Reihe von wachstumsfördernden Maßnahmen wurde mit einer starken Abwertung des Pfund Sterling und einem sprunghaften Anstieg der Gilt-Renditen begrüßt, da die Märkte die Aussicht auf ungedeckte Konjunkturmaßnahmen zu scheuen schienen. Die britische Zentralbank griff schließlich ein, um die Märkte wieder zu beruhigen, aber die Kursentwicklung im Laufe des Quartals spiegelte zunehmend den Pessimismus wider, dass ein Ergebnis mit hoher Inflation und geringem Wachstum vermieden werden könnte. Innerhalb der Strategie wurde das Aktienengagement in der Anfangsphase des Septembers reduziert, da die Volatilität deutlich zunahm. Diese Verringerung in allen Regionen spiegelt unsere vorsichtigeren Ausrichtung wider, und wir haben einen Teil dieser Gelder nach den extremen Kursverlusten, die wir erlebt haben, in Anleihen am Markt für kurzlaufende US-Staatsanleihen umgeschichtet. Der Großteil der aufgenommenen Gelder wird jedoch in Cash-Instrumenten verbleiben, da wir mit einer Zunahme der Volatilität rechnen - die Cash-Bestände sind im Rahmen der Strategie auf einem historisch hohen Niveau.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung, dem schlimmsten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt daran hinderte, der Weltwirtschaft zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit der Finanzkrise immer wieder getan haben. 2022 wurde die Fed widerwillig zur Seite gelegt, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Das gesamte Jahr 2022 als eine nicht enden wollende 'Polykrise' zu bezeichnen, wäre jedoch ungenau. 2022, vom 12. Oktober bis zum 31. Dezember, gewann der MSCI AC World fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen - das Marktbarometer für Wachstum und Inflation - fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange "Inflations- und Zinsphase" einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die Strategie blieb im letzten Quartal des Jahres taktisch in Aktien untergewichtet. Dabei hielten wir eine Untergewichtung von britischen und amerikanischen Aktien und eine Übergewichtung von japanischen Aktien. Die Aktienvolatilität wurde auf Portfolioebene durch unsere Anleihenmanschette relativ gut eingedämmt. Hier hielten wir ein Engagement in Geldmarktinstrumenten mit sehr geringer Volatilität und ultra-short Treasury-Papieren, ergänzt durch hypothekebesicherte Wertpapiere und finanzbezogene Kredite.

Im Bereich der alternativen Anlagen sind wir weiterhin in einem Gold-ETF sowie in einem globalen Makrofond engagiert. Während die Fundamentaldaten der guten Nachrichten, die das letzte Quartal 2022 beflügelten, bis ins Jahr 2023 anhalten dürften, entwickeln sich Anlagetrends selten linear und das wirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich die Verbraucher zurückhalten. Die OECD prognostizierte kürzlich ein BIP-Wachstum von 2,2 % für 2023, ein Rückgang gegenüber den 3,1 %, die für 2022 wahrscheinlich sind. Die globale Inflation wird Pausen und Rückschläge erleiden, da sie sich verlangsamt, nicht zuletzt aufgrund einer wahrscheinlichen Steigerung der chinesischen Energienachfrage. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass die Markterwartungen an einen Schwenk der Fed erfüllt werden, da sich die Zentralbank ihrer eigenen Glaubwürdigkeit bewusst sein wird, wenn sie langsam auf den Höhepunkt der Inflation reagiert. Diese Diskrepanz wird wahrscheinlich erklären, warum die Indizes in den kommenden Monaten nicht euphorisch auf schwächere Inflationsdaten reagieren werden, auch wenn dies den Marktkommentatoren noch so willkommen erscheinen mag. Die Ukraine steht unterdessen vor einem langen Weg zur Wiederherstellung ihrer territorialen Integrität. Langsame Fortschritte und steigende Kosten sind das Hauptrisiko für die lebenswichtige Fortsetzung des westlichen Engagements. In China führt die Aufhebung der Covid-Beschränkungen zu einer Überlastung der Krankenhäuser, und in Ermangelung eines erfolgreichen Impfprogramms könnten lokal begrenzte, aber wirtschaftlich störende Lockdowns erneut zum Einsatz kommen. Dies ist jedoch noch lange kein Grund zur Verzweiflung, denn eine grundsätzlich bessere Nachrichtenlage bei einer (anfänglich) begrenzten Beteiligung der Anleger ist wohl eine Formel für mittelfristig bessere Renditen. Ein anhaltendes Engagement in Aktien wird natürlich der Schlüssel zur Nutzung dieser besseren Bedingungen bleiben, aber eine wirksame Diversifizierung und eine taktische Vermögensallokation werden für die unvermeidlichen Schwächephasen und unerwarteten Ereignisse, die uns erwarten, wichtig sein. Wir nähern uns dem Jahr 2023 also etwas weiser, aber auch mit leisem Optimismus.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 7,2%. Dass ein solches Ergebnis erzielt wurde, war angesichts der Bankenprobleme, die sich im März entfalteten, überraschend. Eine Kombination aus steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen über die Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch die UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückziehen wollten. Als Reaktion darauf fielen sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleihenrenditen drastisch. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen starken Aufschwung erlebt. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und der Verbraucherpreisindex in den USA fiel von seinem Mitte 2022 erreichten Höchststand von 9% auf zuletzt 6%. Auch wenn diese Entwicklung in die richtige Richtung geht, liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Im März hoben die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte an und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für den Umgang mit systemischen Bankenrisiken nach 2008, während sie sich auf die Inflation konzentrierten.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Abgesehen von der Inflation verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter. Zu Beginn des Jahres waren die Wachstumsprognosen für die USA in einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern mit 0,3 % für das kommende Jahr recht düster ausgefallen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen robusten Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden zu sein und konzentrierten sich auf die besseren Fundamentaldaten, auch wenn die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise weitergehende Fragen aufwerfen. Innerhalb des Portfolios stieg der Loomis Sayles US Equity Leaders Fund im Berichtszeitraum um mehr als 16%, da wachstumsorientierte Anlagen den wertorientierten Werten den Rang abliefen. Die europäischen Aktienfonds erzielten ebenfalls einen starken Gewinn zwischen 12% und 13%, da die Sorgen vor einer tiefen Rezession in der Eurozone schwanden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels sind die vollständigen Auswirkungen der Bankenprobleme vom März und die damit verbundenen Reaktionen noch unklar. Man kann jedoch davon ausgehen, dass die Aufsicht verschärft, die Kapitalkosten für die Finanzinstitute erhöht und die Kreditvergabestandards verschärft werden. Unabhängig davon scheint es unwahrscheinlich, dass die großen Zentralbanken ihre derzeitigen Straffungszyklen umkehren werden, um auf einzelne Fälle schlecht geführter Banken zu reagieren.

Wenn es also nicht zu einer größeren Ansteckung kommt, bleibt das größere Problem für die Weltwirtschaft der Weg der Inflation und die damit verbundene Reaktion der Zinssätze für den Rest des Jahres und darüber hinaus. Unserer Ansicht nach ist die Disinflation in den USA im Gange, aber wir möchten anmerken, dass die Fed institutionell noch immer von früheren Unterschätzungen traumatisiert ist, nicht zuletzt von der im Jahr 1980. Im Frühjahr jenes Jahres ging die Inflation von einem hohen Niveau aus zurück und die Zentralbank senkte eifrig die Zinssätze, um sie dann wieder zu erhöhen, als die Preise unerwartet in die Höhe schnellten. Solange die Fed die derzeitige Disinflation nicht für nachhaltig erklärt und nicht bereit ist, den aktuellen geldpolitischen Erhöhungszyklus zu beenden, scheint es unwahrscheinlich, dass die Aktienmärkte angesichts des relativ bescheidenen zusätzlichen Ertragsvorteils, den sie jetzt gegenüber den risikofreien Zinssätzen bieten, von hier aus signifikant gewinnen werden.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte - und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen - legten aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die KI ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben.

Die Marktvolatilität, gemessen am VIX-Index, fiel im Juni auf unter 13, ein Niveau, das zuletzt kurz vor der Covid-19-Pandemie erreicht wurde. Dennoch gab es zahlreiche und überzeugende Gründe für die Besorgnis über die Wirtschaft und die Märkte. Die US-Schuldenobergrenze wurde Ende Mai nur knapp eingehalten, da die Politik in letzter Minute beiseite geschoben wurde, um die Demütigung und das Chaos eines möglichen Zahlungsausfalls der USA zu vermeiden. Noch besorgniserregender ist, dass die Inflation in den wichtigsten fortgeschrittenen Volkswirtschaften nach wie vor hoch ist. In den USA, der Eurozone und dem Vereinigten Königreich ging die Gesamtinflation zurück, aber die Kerninflation blieb mit 5,3 %, 5,3 % bzw. 7,1 % zum Ende des Quartals hartnäckig. Während die US-Notenbank in ihrer jüngsten Entscheidung auf eine Zinserhöhung verzichtete, stand die Beendigung des aktuellen Straffungszyklus außer Frage, während sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England auf ihren jüngsten Sitzungen die Zinsen anhoben und damit ein klares Signal setzten.

Die Ungewissheit über den Endpunkt der Inflations- und Zinssaga, die Anfang 2022 begann, zeigt keine Anzeichen für ein Ende. Diese Tatsache ist auch den Anleihemärkten nicht entgangen, deren eigener MOVE-Volatilitätsindex gegenüber 2021 immer noch erhöht ist. Zu den weiteren potenziellen Risiken gehörten die Schwierigkeiten des regionalen US-Bankensystems, das Anfang Mai mit dem Zusammenbruch von First Republic zusammenbrach und dessen Auswirkungen auf die Kreditvergabe an die Realwirtschaft sich erst jetzt zu zeigen beginnen. Auch die Geopolitik blieb angesichts der Gegenoffensive der Ukraine, eines versuchten Putsches durch russische Söldner und schwelender Spannungen zwischen den USA und China angespannt. Der Nominierungsprozess der US-Republikaner bot seine eigenen Dramen, da der Spitzenkandidat mit offenen Strafanzeigen konfrontiert wurde. Während sich in den letzten Tagen des Quartals eine konsistentere Ausrichtung abzeichnete, als die Volatilität an den Märkten inmitten all dieser Ereignisse zunahm, war der gesamte Berichtszeitraum von einer deutlichen Divergenz an den Märkten geprägt.

Juli 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	34.53	31.05
Ireland	22.78	23.80
Luxembourg	15.14	3.41
United Kingdom	7.00	12.94
Japan	6.11	5.96
Schwellenmärkte global	4.03	1.33
Asien-Pazifik ohne Japan	2.96	3.44
Devisentermingeschäfte	(0.60)	0.61
Nettoumlaufvermögen	8.05	17.46
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Börsengehandelte Fonds	38.82	9.91
Anleihefonds	28.45	48.94
Aktienfonds	25.28	23.08
Devisentermingeschäfte	(0.60)	0.61
Nettoumlaufvermögen	8.05	17.46
	100.00	100.00

GAM Star Global Defensive

30. Juni 2023

Portfolio Statement

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihenfonds*			
105,870	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	1,087,983	9.14
82,350	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	970,542	8.15
60,455	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	736,642	6.19
368,332	JPM Global Macro Opportunities Fund	592,278	4.97
		3,387,445	28.45
Aktienfonds *			
7,152	EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	724,450	6.08
22,864	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	368,514	3.10
1,179	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	361,725	3.04
117,758	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	357,985	3.01
1,203	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	240,142	2.02
1,249	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	239,209	2.01
7,809	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	182,504	1.53
6,449	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	182,058	1.53
218	Veritas Asian C GBP	176,741	1.48
122	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	176,497	1.48
		3,009,825	25.28
Börsengehandelte Fonds*			
1,342	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	1,439,523	12.09
258,044	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	1,196,550	10.05
24,440	iShares Physical Gold ETF	718,047	6.03
73,014	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	482,623	4.05
13,740	Amundi Prime USA ETF	362,719	3.05
32,854	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	241,214	2.03
7,736	Amundi Prime Eurozone ETF	181,351	1.52
		4,622,027	38.82

Kaufwährung	Kontraktgröße	Verkaufswährung	Kontraktgröße	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Open Forward							
EUR	2,006,540	GBP	(1,720,129)	2023-08-08	State Street Bank	4,463	0.04
GBP	157,947	EUR	(182,615)	2023-07-07	State Street Bank	1,217	0.01
USD	2,259,874	GBP	(1,777,047)	2023-08-08	State Street Bank	67	0.00
EUR	36,185	GBP	(30,997)	2023-07-07	State Street Bank	59	0.00
GBP	45,706	USD	(58,106)	2023-08-08	State Street Bank	11	0.00
GBP	222	USD	(275)	2023-07-07	State Street Bank	5	0.00
GBP	9,553	USD	(12,151)	2023-08-08	State Street Bank	(1)	(0.00)
GBP	39,247	EUR	(45,746)	2023-08-08	State Street Bank	(71)	(0.00)
GBP	1,777,047	USD	(2,259,472)	2023-07-07	State Street Bank	(153)	(0.00)
GBP	1,720,129	EUR	(2,009,465)	2023-07-07	State Street Bank	(4,493)	(0.04)

* 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 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
EUR	2,155,896	GBP	(1,878,076)	2023-07-07	State Street Bank	(27,780) (0.23)
USD	2,259,746	GBP	(1,822,986)	2023-07-07	State Street Bank	(45,568) (0.38)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					5,822	0.05
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(78,066)	(0.65)
					(72,244)	(0.60)
					Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					10,947,053	91.95
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					959,793	8.05
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					11,906,846	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
OGAWs						91.30
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0.05
Sonstige Vermögenswerte						8.65
						100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	1,836,899	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	2,002,145
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	1,553,312	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1,586,505
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	856,712	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	1,076,443
EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	766,695	JPM Global Macro Opportunities Fund	533,264
iShares Physical Gold ETF	476,860	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	441,511
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	287,814	Premier Pan European Property C Acc	400,785
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	261,494	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	338,845
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	229,381	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	325,427
Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	221,444	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	249,011
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	172,620	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	244,157
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	159,125	iShares Physical Gold ETF	226,797
Amundi Prime USA ETF	142,289	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	203,745
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	112,546	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	187,958
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	85,003	Amundi Prime Eurozone ETF	182,318
JPM Global Macro Opportunities Fund	78,376	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	176,608
Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich GBP SU Acc	70,676	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	171,813
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	68,294	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	153,868
Amundi Prime Eurozone ETF	59,578	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	151,408
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	59,196	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	134,722
Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	57,085	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	127,667
		Amundi Prime USA ETF	121,252
Summe für das Berichtsjahr	7,555,399	Summe für das Berichtsjahr	9,036,249

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP Institutionelle thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 5,2%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Aggressive, der in GBP um 3,9% zulegte.

Der globale Aktienmarkt, gemessen am MSCI AC World Index, war im dritten Quartal 2022 rückläufig und fiel in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, bei der eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze wich. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% gestiegen ist. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der "Ausverkauf von allem" spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für jeden Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Immobilien. Die Kerninflation in den USA enttäuschte die Märkte mit einem hohen Wert von 6,3 % im August und vertagte damit jede unmittelbare Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank. Der geldpolitische Ausschuss der Federal Reserve erhöhte daraufhin im September die Zinsen um 75 Basispunkte, was die US-Aktien, insbesondere die zinsensiblen Technologiewerte, auf Talfahrt schickte. In Großbritannien verdeutlichte der Mini-Haushalt der neuen Truss-Regierung die nahezu unmöglichen politischen Kompromisse vor dem aktuellen weltwirtschaftlichen Hintergrund: Eine Reihe von wachstumsfördernden Maßnahmen wurde mit einer starken Abwertung des Pfund Sterling und einem sprunghaften Anstieg der Gilt-Renditen begrüßt, da die Märkte die Aussicht auf ungedeckte Konjunkturmaßnahmen zu scheuen schienen. Die britische Zentralbank griff schließlich ein, um die Märkte wieder zu beruhigen, aber die Kursentwicklung im Laufe des Quartals spiegelte zunehmend den Pessimismus wider, dass ein Ergebnis mit hoher Inflation und geringem Wachstum vermieden werden könnte. Innerhalb der Strategie wurde das Aktienengagement in der Anfangsphase des Septembers reduziert, da die Volatilität deutlich zunahm. Diese Verringerung in allen Regionen spiegelt unsere vorsichtigeren Ausrichtung wider, und wir haben einen Teil dieser Gelder nach den extremen Kursverlusten, die wir erlebt haben, in Anleihen am Markt für kurzlaufende US-Staatsanleihen umgeschichtet. Der Großteil der aufgenommenen Gelder wird jedoch in Cash-Instrumenten verbleiben, da wir mit einer Zunahme der Volatilität rechnen - die Cash-Bestände sind im Rahmen der Strategie auf einem historisch hohen Niveau.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung, dem schlimmsten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt daran hinderte, der Weltwirtschaft zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit dem GFC immer wieder getan haben. Der "Put" der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche "Polykrise" zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum 31. Dezember gewann der MSCI AC World fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen - das Marktbarometer für Wachstum und Inflation - fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange "Inflations- und Zinsphase" einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt.

Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die Strategie blieb im letzten Quartal des Jahres taktisch in Aktien untergewichtet. Dabei hielten wir eine Untergewichtung von britischen und amerikanischen Aktien und eine Übergewichtung von japanischen Aktien. Die Aktienvolatilität wurde auf Portfolioebene durch unsere Anleihenmanschette relativ gut eingedämmt. Hier hielten wir ein Engagement in Geldmarktinstrumenten mit sehr geringer Volatilität und ultra-short Treasury-Papieren, ergänzt durch hypotheckenbesicherte Wertpapiere und finanzbezogene Kredite.

Im Bereich der alternativen Anlagen sind wir weiterhin in einem Gold-ETF sowie in einem globalen Makrofonds engagiert. Während die Fundamentaldaten der guten Nachrichten, die das letzte Quartal 2022 beflügelten, bis ins Jahr 2023 anhalten dürften, entwickeln sich Anlagetrends selten linear und das wirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich die Verbraucher zurückhalten. Die OECD prognostizierte kürzlich ein BIP-Wachstum von 2,2 % für 2023, ein Rückgang gegenüber den 3,1 %, die für 2022 wahrscheinlich sind. Die globale Inflation wird Pausen und Rückschläge erleiden, da sie sich verlangsamt, nicht zuletzt aufgrund einer wahrscheinlichen Steigerung der chinesischen Energienachfrage. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass die Markterwartungen an einen Schwenk der Fed erfüllt werden, da sich die Zentralbank ihrer eigenen Glaubwürdigkeit bewusst sein wird, wenn sie langsam auf den Höhepunkt der Inflation reagiert. Diese Diskrepanz wird wahrscheinlich erklären, warum die Indizes in den kommenden Monaten nicht euphorisch auf schwächere Inflationsdaten reagieren werden, auch wenn dies den Marktkommentatoren noch so willkommen erscheinen mag. Die Ukraine steht unterdessen vor einem langen Weg zur Wiederherstellung ihrer territorialen Integrität. Langsame Fortschritte und steigende Kosten sind das Hauptrisiko für die lebenswichtige Fortsetzung des westlichen Engagements. In China führt die Aufhebung der Covid-Beschränkungen zu einer Überlastung der Krankenhäuser, und in Ermangelung eines erfolgreichen Impfprogramms könnten lokal begrenzte, aber wirtschaftlich störende Lockdowns erneut zum Einsatz kommen. Dies ist jedoch noch lange kein Grund zur Verzweiflung, denn eine grundsätzlich bessere Nachrichtenlage bei einer (anfänglich) begrenzten Beteiligung der Anleger ist wohl eine Formel für mittelfristig bessere Renditen. Ein anhaltendes Engagement in Aktien wird natürlich der Schlüssel zur Nutzung dieser besseren Bedingungen bleiben, aber eine wirksame Diversifizierung und eine taktische Vermögensallokation werden für die unvermeidlichen Schwächephasen und unerwarteten Ereignisse, die uns erwarten, wichtig sein. Wir nähern uns dem Jahr 2023 also etwas weiser, aber auch mit leisem Optimismus.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 7,2%. Dass ein solches Ergebnis erzielt wurde, war angesichts der Bankenprobleme, die sich im März entfalteten, überraschend. Eine Kombination aus steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen über die Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch die UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückziehen wollten. Als Reaktion darauf fielen sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen drastisch. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen starken Aufschwung erlebt.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und der Verbraucherpreisindex in den USA fiel von seinem Mitte 2022 erreichten Höchststand von 9% auf zuletzt 6%. Auch wenn diese Entwicklung in die richtige Richtung geht, liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Im März hoben die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte an und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für den Umgang mit systemischen Bankenrisiken nach 2008, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Abgesehen von der Inflation verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter. Zu Beginn des Jahres waren die Wachstumsprognosen für die USA in einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern mit 0,3 % für das kommende Jahr recht düster ausgefallen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen robusten Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden zu sein und konzentrierten sich auf die besseren Fundamentaldaten, auch wenn die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise weitergehende Fragen aufwerfen. Innerhalb des Portfolios stieg der Loomis Sayles US Equity Leaders Fund im Berichtszeitraum um mehr als 16%, da wachstumsorientierte Anlagen den wertorientierten Werten den Rang abliefen. Die europäischen Aktienfonds erzielten ebenfalls einen starken Gewinn zwischen 12% und 13%, da die Sorgen vor einer tiefen Rezession in der Eurozone schwanden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels sind die vollständigen Auswirkungen der Bankenprobleme vom März und die damit verbundenen Reaktionen noch unklar. Man kann jedoch davon ausgehen, dass die Aufsicht verschärft, die Kapitalkosten für die Finanzinstitute erhöht und die Kreditvergabestandards verschärft werden. Unabhängig davon scheint es unwahrscheinlich, dass die großen Zentralbanken ihre derzeitigen Straffungszyklen umkehren werden, um sich mit einzelnen Fällen schlecht geführter Banken zu befassen.

Wenn es also nicht zu einer größeren Ansteckung kommt, bleibt das größere Problem für die Weltwirtschaft der Weg der Inflation und die damit verbundene Reaktion der Zinssätze für den Rest des Jahres und darüber hinaus. Unserer Ansicht nach ist in den USA eine Disinflation im Gange, aber wir möchten anmerken, dass die Fed institutionell noch immer durch frühere Fälle von Unterschätzung traumatisiert ist, nicht zuletzt durch den Fall von 1980. Im Frühjahr jenes Jahres ging die Inflation von einem hohen Niveau aus zurück

und die Zentralbank senkte eifrig die Zinssätze, um sie dann wieder zu erhöhen, als die Preise unerwartet in die Höhe schnellten. Solange die Fed die derzeitige Disinflation nicht für nachhaltig erklärt und nicht bereit ist, den aktuellen geldpolitischen Erhöhungszyklus zu beenden, scheint es unwahrscheinlich, dass die Aktienmärkte angesichts des relativ bescheidenen zusätzlichen Ertragsvorteils, den sie jetzt gegenüber den risikofreien Zinssätzen bieten, von hier aus signifikant gewinnen werden.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte - und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen - legten aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die KI ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben. Die Marktvolatilität, gemessen am VIX-Index, fiel im Juni auf unter 13, ein Niveau, das zuletzt kurz vor der Covid-19-Pandemie erreicht wurde. Dennoch gab es zahlreiche und überzeugende Gründe für die Besorgnis über die Wirtschaft und die Märkte. Die US-Schuldenobergrenze wurde Ende Mai nur knapp eingehalten, da die Politik in letzter Minute beiseite geschoben wurde, um die Demütigung und das Chaos eines möglichen Zahlungsausfalls der USA zu vermeiden. Noch besorgniserregender ist, dass die Inflation in den wichtigsten fortgeschrittenen Volkswirtschaften nach wie vor hoch ist. In den USA, der Eurozone und dem Vereinigten Königreich ging die Gesamtinflation zurück, aber die Kerninflation blieb mit 5,3 %, 5,3 % bzw. 7,1 % zum Ende des Quartals hartnäckig. Während die US-Notenbank in ihrer jüngsten Entscheidung auf eine Zinserhöhung verzichtete, stand die Beendigung des aktuellen Straffungszyklus außer Frage, während sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England auf ihren jüngsten Sitzungen die Zinsen anhoben und damit ein klares Signal setzten. Die Ungewissheit über den Endpunkt der Inflations- und Zinssaga, die Anfang 2022 begann, zeigt keine Anzeichen für ein Ende. Diese Tatsache ist auch den Anleihemärkten nicht entgangen, deren eigener MOVE-Volatilitätsindex gegenüber 2021 immer noch erhöht ist. Zu den weiteren potenziellen Risiken gehörten die Schwierigkeiten des regionalen US-Bankensystems, das Anfang Mai mit dem Zusammenbruch von First Republic zusammenbrach und dessen Auswirkungen auf die Kreditvergabe an die Realwirtschaft sich erst jetzt zu zeigen beginnen. Auch die Geopolitik blieb angesichts der Gegenoffensive der Ukraine, eines versuchten Putsches durch russische Söldner und schwelender Spannungen zwischen den USA und China angespannt. Der Nominierungsprozess der US-Republikaner bot seine eigenen Dramen, da der Spitzenkandidat mit offenen Strafanzeigen konfrontiert wurde. Während sich in den letzten Tagen des Quartals eine konsistentere Ausrichtung abzeichnete, als die Volatilität an den Märkten inmitten all dieser Ereignisse zunahm, war der gesamte Berichtszeitraum von einer deutlichen Divergenz an den Märkten geprägt. Juli 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	22.19	18.00
Ireland	16.19	14.36
Schwellenmärkte global	15.13	8.61
Luxembourg	14.06	14.19
Asien-Pazifik ohne Japan	11.91	11.06
Japan	10.03	12.91
United Kingdom	7.96	16.81
Devisentermingeschäfte	(0.05)	0.00
Nettoumlaufvermögen	2.58	4.06
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Aktienfonds	55.42	67.52
Börsengehandelte Fonds	38.10	24.31
Bond Fund	3.95	4.11
Devisentermingeschäfte	(0.05)	0.00
Nettoumlaufvermögen	2.58	4.06
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert £	Nettovermögen %				
Anleihenfonds *							
163,480	JPM Global Macro Opportunities Fund	262,875	3.95				
		262,875	3.95				
Aktienfonds*							
1,759	Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	539,640	8.10				
492	Veritas Asian C GBP	398,002	5.98				
272	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Thesaurierende Klasse	394,953	5.93				
1,708	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	340,820	5.12				
20,922	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	337,213	5.06				
1,747	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	334,529	5.02				
108,892	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	331,033	4.97				
8,119	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse**	272,335	4.09				
2,666	EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	270,113	4.06				
9,563	Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich GBP SU Thesaurierende Klasse	269,967	4.05				
8,667	BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	202,556	3.04				
		3,691,161	55.42				
Börsengehandelte Fonds*							
20,329	Amundi Prime USA ETF	536,660	8.06				
434	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	465,539	6.99				
60,768	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	401,676	6.03				
87,969	Amundi Msci Emerging Markets ETF	332,721	4.99				
11,446	Amundi Prime Eurozone ETF	268,323	4.03				
36,377	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	267,080	4.01				
9,041	iShares Physical Gold ETF	265,625	3.99				
		2,537,624	38.10				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	236,759	GBP	(202,965)	2023-08-08	State Street Bank	527	0.01
GBP	5,571	EUR	(6,393)	2023-07-07	State Street Bank	85	0.00
GBP	2,132	EUR	(2,466)	2023-08-08	State Street Bank	13	0.00
EUR	4,063	GBP	(3,481)	2023-07-07	State Street Bank	6	0.00
EUR	2,846	GBP	(2,449)	2023-08-08	State Street Bank	(3)	(0.00)
GBP	4,866	EUR	(5,671)	2023-08-08	State Street Bank	(9)	(0.00)
GBP	202,965	EUR	(237,104)	2023-07-07	State Street Bank	(530)	(0.01)
EUR	239,433	GBP	(208,535)	2023-07-07	State Street Bank	(3,042)	(0.05)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						631	0.01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(3,584)	(0.06)
						(2,953)	(0.05)

* 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 2023

Portfolioaufstellung

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	6,488,707	97.42
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	171,361	2.58
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	6,660,068	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
OGAWs		96.67
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.01
Sonstige Vermögenswerte		3.32
		100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	1,154,218	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	708,804
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	293,674	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	684,345
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	293,450	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	565,404
EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	286,764	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	484,658
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	254,422	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	463,141
Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	221,736	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	461,490
Amundi Prime USA ETF	184,862	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	445,996
iShares Physical Gold ETF	151,579	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	443,099
Veritas Asian C GBP	151,352	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	424,212
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	136,481	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	418,235
Amundi Msci Emerging Markets ETF	99,447	Amundi Prime Eurozone ETF	388,282
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	55,014	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	373,082
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	46,404	Veritas Asian C GBP	351,108
JPM Global Macro Opportunities Fund	43,220	Premier Pan European Property C Acc	335,843
Amundi Prime Eurozone ETF	40,653	Amundi Prime USA ETF	327,716
Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	38,803	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	252,420
Premier Pan European Property C Acc	19,222	JPM Global Macro Opportunities Fund	234,626
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	10,387	iShares Physical Gold ETF	231,619
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	10,348	GAM Emerging Markets Equity S GBP	222,153
Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich GBP SU Acc	7,681	Amundi Msci Emerging Markets ETF	214,026
		Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	141,088
Summe für das Berichtsjahr	3,499,717	Summe für das Berichtsjahr	8,171,347

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 4,8%. Juni 2023 um 4,8%, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, der in USD um 1,8% stieg.

Wir beginnen das Jahr 2023 mit einem optimistischen Ausblick für Aktien aus Schwellenländern (EM). Unsere Erwartungen aus dem dritten Quartal 2022, dass zwei positive Auslöser für die Anlageklasse MSCI EM eintreten werden, bewahrheiten sich. Der erste Auslöser ist, dass wir glauben, dass wir kurz vor einem USD-Höchststand stehen und der zweite ist die Normalisierung in China nach dem Covid. Dies treibt den MSCI EM Gewinn je Anteil (EPS) auf normalere voraussichtliche Niveaus und damit auch die Bewertungen des MSCI EM Index auf der Grundlage stark positiver Erwartungen für 2023/2022 H2 EPS. Die Märkte hatten einen glanzlosen Abschluss des Jahres 2022, wobei die EM (MSCI EM Index in USD) sowohl im Dezember als auch im Jahr mit einem Minus abschlossen. Die EM-Performance im Dezember war besser als die des MSCI World Index und des S&P 500 Index, was auf eine stärkere Performance Chinas und der binnenorientierten südasianischen Märkte zurückzuführen war. Die Performance Chinas verbesserte sich, da trotz des Endes der Null-Covid-Strategie, das zu einem Anstieg der Covid-Fälle und einer Unterbrechung der Dienstleistungs- und Lieferketten führte, davon ausgegangen wird, dass dies nur von relativ kurzer Dauer sein wird und dass die politischen Entscheidungsträger in der Zwischenzeit weitere wirtschaftliche Anreize schaffen werden. Unterdurchschnittlich schnitten die stärker entwickelten, weltwirtschaftlich sensiblen Märkte (Mexiko, Südkorea und Taiwan) ab, da Befürchtungen über ein langsames Wachstum in den Industrieländern aufkamen, nachdem die Bank of Japan überraschend das Band zur Steuerung der Renditekurve (YCC) erhöht hatte, was zu einem Anstieg der globalen Renditen und einer Schwäche des USD führte. Die höheren Staatsanleihenrenditen setzten die Kredite der Industrieländer unter Druck, während die Rohstoffe widerstandsfähiger blieben, da die Basismetalle stiegen und der Ölpreis stagnierte, was wahrscheinlich auf die Aussicht auf eine mögliche Erholung der chinesischen Nachfrage zurückzuführen ist. Die Umschichtungen in den Sektoren folgten im Großen und Ganzen dem Muster des Risikoabbaus, waren jedoch in den Schwellenländern aufgrund der stärkeren Performance Chinas nuancierter. Die Informationstechnologie war der schwächste Sektor, was auf die Nachfrageschwäche in den Industrieländern und die Produktionsstörungen in China zurückzuführen war, die zu schwierigen Betriebsbedingungen und Prognosen für außergewöhnlich schwache Q4-Ergebnisse der großen Technologieunternehmen führten. Die stärksten Sektoren waren EM-Handelsdienstleistungen und zyklische Konsumgüter, angetrieben von chinesischen Large Caps (Tencent, Alibaba und Meituan im Dezember). Die Wirtschaftsdaten fielen gemischt aus, mit ermutigenden Anzeichen für die Inflation. So meldete Indien für November einen Anstieg der Großhandelspreise von nur +5,9% gegenüber Prognosen von +6,3% und dem Vormonat +8,4%, während China für November einen PPI von -1,3% gegenüber Prognosen von -1,6% und dem Vormonat 1,6% meldete. Die nachlassende Nachfrage der Industrieländer spiegelte sich in den Handelszahlen wider: Die taiwanesischen Exporte fielen im November um -23,4% im Vergleich zu den Prognosen von -12,8% und dem Vormonat von -6,3%.

Trotz eines starken Anstiegs im letzten Quartal 2022 trübten sich die Aussichten für Schwellenländeraktien im Dezember stark ein, da die globalen Wachstumsmotoren (Taiwan/Südkorea und Mexiko) allesamt der Erwartung eines geringeren globalen Wachstums und damit geringeren Exportaussichten für 2023/2022 nachgaben. Reinere Rohstoffwährungen/exportorientierte Länder wie Brasilien und Südafrika standen ebenfalls unter Druck, wenn auch in geringerem Maße, da sie bereits zu Beginn des Jahres eine erhebliche Mehrfachkontraktion und Währungsschwäche erlitten hatten. Idiosynkratische Bewegungen waren vorhanden und halfen dem Fonds beträchtlich: nämlich der Kauf von China bis zu seinen Tiefstständen im November 2022 und die Absicherung durch den Wiedereinstieg in Vietnam nach dessen beträchtlichen Rückgängen im bisherigen Jahresverlauf bis zu seinen Tiefstständen im November 2022, wenn auch aus anderen Gründen. Der Fonds entwickelte sich im vierten Quartal 2022 wie erwartet.

Dies glied einen Teil der abnormalen Underperformance der letzten vier/fünf Quartale aus. Wir hätten uns in dieser ungestümen Aufwärtsphase im vierten Quartal eine stärkere Outperformance gegenüber dem Index gewünscht, aber es scheint, dass jede Outperformance in diesem Zeitraum zumindest ein starkes positives Unterscheidungsmerkmal zur Konkurrenz gewesen ist. Wir sind der Meinung, dass die EPS-/Multiple-Expansion 2023/4 noch lange nicht abgeschlossen ist, da sich China und Asien nach den Unterbrechungen der chinesischen Lieferkette im Jahr 2022 normalisieren.

Unser Portfolio ist derzeit stärker zyklisch ausgerichtet als das der Konkurrenz, sowohl was das Engagement in den Schwellenländern als auch die Sektorausrichtung und die Titelauswahl betrifft. Dies liegt nicht daran, dass der Portfoliomanager das Ende der globalen Wachstumsverlangsamung oder den Höchststand des realen effektiven Wechselkurses (REER) des USD für unwahrscheinlich hält, sondern daran, dass unsere Modelle (sowohl auf der Top-Down- als auch auf der Bottom-Up-Ebene) darin übereinstimmen, dass die Bewertungen der Schwellenländer eine harte Landung des globalen Wachstums bereits abwerten. Dies gilt insbesondere für Rohstoffe, Brasilien/Südafrika und TIP-Währungen. Daher sind wir der Meinung, dass die voraussichtliche Risikorendite für EM-Aktien zum jetzigen Zeitpunkt nach oben gerichtet ist. Außerdem glauben wir, dass das Prinzip "First in, first out" eine Rolle spielt: Der Ausverkauf bei EM-Aktien begann Anfang Februar 2021, fast ein ganzes Jahr bevor der S&P 500 Index Ende Dezember 2021 seinen Höchststand erreichte. Die Mehrfachkompression bei EM-Aktien ist auf bis November 2022 auf das 10,7-fache des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) und auf das 1-fache des Kurs-Umsatz-Verhältnisses (K/U) gesunken, ein 10-Jahres-Tief.

Dies steht im Vergleich zu einer bescheideneren Konsolidierung des S&P 500 Index, der nur auf das Niveau von Q1 2020 gefallen ist. Unsere Underperformance im Jahr 2022 ist auf das ungewöhnliche Ausmaß der USD-REER-Stärke (ein 25-Jahres-Hoch) und die ungewöhnlich lange Periode der Herabstufung von EM zurückzuführen: (eine 21-monatige Periode der konsistenten Herabstufung von EM gegenüber DM). Diese Entwicklungen sind unserer Ansicht nach außergewöhnlich. Historisch gesehen folgt auf sie eine Neubewertung, solange sich das EPS-Wachstum wieder normalisiert. Wir glauben, dass dies im neu gestalteten, auf die Zukunft ausgerichteten und auf das EPS abgestimmten MSCI EM Index bis 2023/4 der Fall sein wird.

Wir gehen davon aus, dass EM-Aktien von den folgenden drei Faktoren profitieren werden: sich abschwächende/umkehrende Währungen, Wachstum zu einem angemessenen Preis (GARP) und tiefgreifende Bewertungsunterstützung sowie positivere Stimmungs-/Liquiditätsströme und voraussichtliche Änderungen der AA-Positionierung. Da wir an unserer Philosophie festhalten, hohe Qualität zu attraktiven Bewertungen zu kaufen und die Messlatte für ESG-Qualitätsfaktoren immer höher zu legen, betrachten wir die aktuelle Bewertung als einen guten Einstieg im Hinblick auf eine Rückkehr zum Mittelwert in vielen wichtigen EM-Sektoren und -Ländern. Wir beachten das ESG-Rating "A" und die Reduzierung des CO₂-Fußabdrucks um 50 %, was nicht beabsichtigt ist, sondern darauf zurückzuführen ist, dass der Fonds in qualitativ hochwertige Unternehmen auf ESG-Ebene investiert, um die Risikorendite zu verbessern, und nicht, um ein reiner ESG-Fonds zu sein. Wir stellen auch fest, dass der Fonds weiterhin sehr liquide positioniert ist. Es mag sein, dass wir EM-Aktien in diesem Zyklus zu früh unterstützt haben (wir haben H1 2022 gekauft), aber die Bewertungen für EM-Aktien sind schon seit einiger Zeit attraktiv bewertet, auch wenn es an einem positiven Risikokatalysator fehlt. Das ändert sich unserer Ansicht nach. Der Großteil der Renditen bei einer ungestümen Rallye wird normalerweise in der ersten Bewegung der Anlageklasse erzielt.

Daher gehen wir mit einem optimistischen Ausblick für EM-Aktien in das Jahr 2023. Der Fonds weist traditionell eine starke 10-Jahres-Bilanz bei der Erfassung von Risiken auf der Ober- und Unterseite sowie positive relative Erholungen nach diesen extremen Pullback-Phasen wie in Q3 2012 und Q2 2016 auf.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssector (Fortsetzung)	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
China	21.57	31.57	Telekommunikationsdienste	1.40	0.54
India	14.22	8.28	Versorger	1.35	1.15
Taiwan	12.84	12.69	Pharma und Biotechnologie	0.77	0.36
Korea, Republic of	10.07	11.79	Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	0.74	-
South Africa	8.35	5.58	Nicht sektorspezifisch	0.38	-
Brazil	6.00	7.19	Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.17	0.30
U.A.E.	3.88	1.77	Festzinsen	-	1.43
Mexico	3.78	1.22	Futures	(0.01)	-
Hong Kong	3.66	3.49	Devisentermingeschäfte	-	0.00
United Kingdom	1.98	0.98	Nettoumlaufvermögen	1.97	1.49
Qatar	1.86	1.54			
Thailand	1.55	0.48		100.00	100.00
Indonesia	1.41	1.20			
Saudi Arabia	1.17	0.34			
Switzerland	1.16	2.10			
Romania	1.06	0.58			
Australia	0.97	2.36			
Vietnam	0.78				
Argentina	0.75				
Portugal	0.47				
Poland	0.36				
Malaysia	0.15				
Panama	-	1.35			
Chile	-	1.27			
Greece	-	1.12			
Futures - Zinssätze	(0.01)	-			
Devisentermingeschäfte	-	0.00			
Nettoumlaufvermögen	1.97	1.49			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	91.06	89.98
Vorzugsaktien	6.97	7.10
Equity Warrants	0.01	-
Unternehmensanleihen	-	1.43
Futures - Zinssätze	(0.01)	-
Devisentermingeschäfte	-	0.00
Nettoumlaufvermögen	1.97	1.49
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Unternehmensanleihen	-	Ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	21.90	18.86
Einzelhandel	10.98	8.58
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	10.25	12.64
Technologie, Hardware und Anlagen	8.89	7.05
Investitionsgüter	5.23	2.85
Finanzdienstleistungen	5.19	1.87
Grundstoffe	4.62	7.77
Software und IT-Dienstleistungen	3.68	6.23
Versicherungen	3.55	4.34
Energie	3.45	1.23
Verbraucherdienste	3.26	1.79
Immobilien	2.85	3.52
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2.17	2.80
Medien und Unterhaltung	1.93	6.70
Autoteile und -zubehör	1.90	4.26
Transport	1.74	2.15
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1.64	2.09

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
97,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,793,960	8.95
5,412	Naspers	973,752	4.86
20,385	Housing Development Finance	701,220	3.50
57,700	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	475,078	2.37
43,800	Alibaba Group Holding	453,840	2.27
30,970	Axis Bank	372,778	1.86
87,990	Qatar National Bank QPSC	372,749	1.86
719	Samsung SDI	365,052	1.82
85,880	Emirates NBD PJSC	347,210	1.73
10,960	Reliance Industries	340,712	1.70
9,000	Hong Kong Exchanges and Clearing	339,025	1.69
31,300	Banco do Brasil	320,527	1.60
74,000	China Resources Land	313,503	1.56
66,500	China Merchants Bank	302,095	1.51
779,340	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	282,002	1.41
26,190	Bharti Airtel	280,540	1.40
352,383	Tabreed Common Stock AED 1.00	273,422	1.36
130,400	Tongcheng-Elong Holdings	272,561	1.36
17,340	Meituan	270,613	1.35
23,090	ICICI Bank	263,053	1.31
184,000	Kingdee International Software Group Company	246,066	1.23
23,800	AIA Group	240,229	1.20
1,359	Cie Financiere Richemont	230,361	1.15
220,000	Lenovo Group	229,360	1.14
1,636	NAVER	226,965	1.13
3,880	Yum China Holdings	219,220	1.09
46,616	Banca Transilvania	212,693	1.06
13,000	Sungrow Power Supply A (XSEC)	208,725	1.04
3,288	Rio Tinto	208,404	1.04
6,500	BYD	207,360	1.04
54,400	Cosan Industria e Comercio	201,406	1.01
12,040	Infosys	196,004	0.98
231,320	E.Sun Financial Holding	193,482	0.97
10,098	Antofagasta	187,565	0.94
6,450	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	179,470	0.90
6,270	KEI Industries	176,980	0.88
9,080	Al Rajhi Bank	176,724	0.88
4,830	KB Financial Group	175,033	0.87
76,000	Yadea Group Holdings	172,820	0.86
36,700	Rumo	168,893	0.84
160,000	China Longyuan Power Group	164,765	0.82
251,000	China Construction Bank	162,388	0.81
167,491	Minor International Pcl - Nvdr	161,799	0.81
71,300	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	157,429	0.79
228,800	Xinjiang Goldwind Science & Technology	156,784	0.78
243,900	Old Mutual	156,478	0.78
4,960	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	156,221	0.78
124,800	Kinh Bac City Development Share Holding	155,305	0.78
7,000	MediaTek	154,634	0.77

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
32,000	Wuxi Biologics Cayman	153,332	0.77
23,517	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	150,218	0.75
190,200	Bangkok Dusit Med Service NVDRs	148,866	0.74
38,000	Ultrapar Participacoes	148,802	0.74
44,500	Pilbara Minerals	144,849	0.72
3,434	Tata Consultancy Services	138,231	0.69
11,160	Nedbank Group	135,034	0.67
9,130	Clicks Group	126,280	0.63
7,090	JD.com	119,786	0.60
222	LG Chem	112,377	0.56
10,000	Delta Electronics	110,613	0.55
12,000	President Chain Store	108,847	0.54
1,103	LG Electronics	106,060	0.53
188,500	NHPC	105,582	0.53
14,000	Sitronix Technology	105,412	0.53
15,460	Impala Platinum Holdings	102,558	0.51
31,300	Inmobiliaria Vesta SAB de CV	101,343	0.51
2,207	Anglo American Platinum	99,449	0.50
704	Baidu ADR's	96,385	0.48
3,453	Jeronimo Martins SGPS	95,085	0.47
74	MercadoLibre	87,660	0.44
5,049	Vipshop Holdings Ltd - ADR	83,308	0.42
45,200	Ningbo Sanxing Medical Electric A (XSSC)	78,589	0.39
128,000	Alibaba Health Information Technology	76,931	0.38
19,944	NIIT Learning Systems*	76,155	0.38
65,949	Welspun India	74,321	0.37
9,220	Allegro.eu	72,617	0.36
4,521	HCL Technologies	65,468	0.33
653	Netease Inc - ADRs	63,139	0.32
347	Globant	62,363	0.31
30,695	Fubon Financial Holding	59,922	0.30
15,820	Woolworths Holdings Ltd/South Africa	59,750	0.30
6,950	AXA Cooperative Insurance	58,554	0.29
11,140	Lynas Rare Earths	50,795	0.25
33,000	Cathay Financial Holding	45,721	0.23
4,500	Sunny Optical Technology Group Company	44,876	0.22
9,000	China Mengniu Dairy	33,879	0.17
37,300	Public Bank Bhd	30,767	0.15
438	HDFC Bank ADRs	30,529	0.15
26,144	NIIT	26,993	0.14
2,709	Midea Group A (XSHE)	21,973	0.11
1,448	Gold Fields	20,055	0.10
5,200	Bank of Ningbo A (XSEC)	18,111	0.09
1,872	Polyus PJSC RUB 1.00*	-	0.00
8,270	PIK Group PJSC*	-	0.00
		18,248,840	91.06

* Level 3 Investitionen.

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien				
22,890	Samsung Electronics Preferences		1,033,624	5.16
67,188	Banco Bradesco		229,113	1.14
22,900	Itau Unibanco Holding		134,913	0.67
			1,397,650	6.97
Aktienoptionsscheine				
820	Cie Financiere Richemont		1,132	0.01
			1,132	0.01
Bestand		Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
4	Mini MSCI Emerging Markets Futures (NYF) 2023-09-15	JP Morgan	(1,657)	(0.01)
			(1,657)	(0.01)
			Marktwert US\$	Nettovermögen %
	Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto		19,645,965	98.03
	Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)		395,663	1.97
	Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen		20,041,628	100.00
Analyse des Gesamtvermögens				%
	Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind			96.38
	Sonstige Vermögenswerte			3.62
				100.00

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,016,881	Tencent Holdings	647,950
Naspers	859,897	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16	552,561
Samsung Electronics Preferences	678,784	Alibaba Group Holding - Sp ADR	501,013
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	474,830	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	277,553
Reliance Industries	468,256	Banco Bradesco	254,003
Alibaba Group Holding - Sp ADR	466,682	Samsung Electronics Preferences	252,886
Axis Bank	418,647	Banco do Brasil	246,518
Housing Development Finance	379,859	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16	237,979
Yum China Holdings	374,795	Infosys	233,486
China Resources Land	368,418	HCL Technologies	209,584
Tongcheng-Elong Holdings	346,514	Lynas Rare Earths	195,377
Banco Bradesco	324,671	SK Hynix	191,217
Al Rajhi Bank	302,628	Copa Holdings	187,298
NAVER	297,591	Xinyi Solar Holdings	186,504
Meituan	295,770	A-Living Services	181,821
Samsung SDI	276,444	Baidu ADR's	180,730
Qatar National Bank QPSC	268,722	Inmobiliaria Vesta SAB de CV	172,022
Tabreed Common Stock AED 1.00	263,128	Itau Unibanco Holding	169,027
Rio Tinto	260,787	Sociedad Quimica y Minera de Chile	161,925
ICICI Bank	259,881	Impala Platinum Holdings	159,532
Banco do Brasil	253,193	Yum China Holdings	154,183
E.Sun Financial Holding	234,806	MercadoLibre	153,111
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	226,459	Credit Suisse AG/Nassau 0% 2023-06-21	149,451
Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	219,703	Shinhan Financial Group	133,157
China Construction Bank	215,905	Al Rajhi Bank	129,374
BYD	214,383	Tongcheng-Elong Holdings	124,548
Anglo American Platinum	213,008	BYD	124,295
Hong Kong Exchanges and Clearing	208,199	Meituan	122,968
Sungrow Power Supply A (XSEC)	206,467	EDP - Energias do Brasil	122,121
Bharti Airtel	200,926	Reliance Industries	120,741
Emirates NBD PJSC	197,463	Opap	118,464
Kingdee International Software Group Company	196,767	E.Sun Financial Holding	117,684
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	195,655	Cosan Industria e Comercio	117,140
Baidu ADR's	192,826	China Mengniu Dairy	109,091
Lenovo Group	192,152	KB Financial Group	107,064
AIA Group	189,229	China Overseas Land & Investment	106,104
Bangkok Dusit Med Service NVDRs	188,058		
Infosys	187,945	Summe für das Berichtsjahr	7,208,482
China Longyuan Power Group	185,526		
Impala Platinum Holdings	184,704		
Summe für das Berichtsjahr	12,506,559		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 0,2%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem SOFR Compounded Index in USD, der eine Rendite von 3,9% erzielte.

Der starke Ausverkauf im Juni zog sich bis in den Juli hinein, aber eine Trendwende zur Monatsmitte ließ den JPMorgan GBI Emerging Market (EM) Global Diversified (GD) Index im Monatsverlauf steigen. Trotz eines stärkeren US-Dollars stützten deutlich niedrigere Renditen an den Anleihemärkten der Industrieländer die Duration. Diese spiegeln die wachsende Besorgnis über eine Rezession infolge höherer Zinssätze zur Bekämpfung der Inflation und eine wahrgenommene dovische "Wende" der US-Notenbank wider. Bemerkenswerte Underperformer waren Ungarn, Kolumbien und Peru; auch Ägypten schwächte sich aufgrund zunehmender Befürchtungen einer Währungsabwertung ab. Diese starken Rückgänge verschleiern die Tatsache, dass wichtige Märkte wie Brasilien, Mexiko, Südafrika, Indonesien und Malaysia alle im Plus lagen.

Der GBI Emerging Markets (EM) Global Diversified Index von JPMorgan gab im August geringfügig nach. Die mittel- und osteuropäischen Länder schnitten angesichts des Rückgangs des Euro gegenüber dem US-Dollar und des Ausverkaufs der Zinsen in den Industrieländern (DM) schlechter ab: Die Renditen der 10-Jahres-Treasury beendeten den Monat bei 3,2%, gegenüber 2,65% Ende Juli, nachdem der Vorsitzende der Federal Reserve, Jerome Powell, auf dem Symposium der Zentralbanker der Welt in Jackson Hole einen hawkischen Ton angeschlagen hatte; in ähnlicher Weise stiegen die Renditen deutscher Bundesanleihen von 0,82% auf 1,54%. Angesichts der schwachen Aktienmärkte und der anhaltenden Sorgen um das Wachstum in Europa und China war es vielleicht überraschend, dass die Türkei, Peru und Brasilien zu den Outperformern gehörten. Die Strategie ging im August zurück und blieb hinter unserem Ziel zurück, die Verluste auf Monatssicht einzudämmen, lag aber seit Jahresbeginn deutlich darüber. Eine unserer größten EM-FX-Longpositionen, der südafrikanische Rand, war der größte Verlierer, während unsere größte EM-FX-Shortposition, der ungarische Forint, im Monatsverlauf den größten Beitrag leistete. Die Finanzierung von Long-Positionen in EM-FX außerhalb des Euro war ebenfalls positiv. Unsere seit langem bestehende Short-Position in der türkischen Lira war jedoch nachteilig, und wir haben die Position im Laufe des Monats vollständig geschlossen. Die Zinspositionen waren ebenfalls uneinheitlich: Während Long-Positionen in Südafrika, Brasilien und Indonesien positiv waren, da die Renditen sanken, waren sie in Mexiko anfälliger für höhere Renditen in den USA. Im Laufe des Monats haben wir unser Engagement in brasilianischen Zinspapieren erhöht, da wir glauben, dass die Zinssätze dort kurz vor dem Höchststand stehen. Wir haben auch eine neue Position in Chile aufgebaut, wo die Zentralbank ebenfalls aggressive Zinserhöhungen vorgenommen hat und das Wachstum sich zu verlangsamen beginnt, sowie eine Position, die eine flachere Renditekurve in Israel erwartet, wo die Inflationsdynamik stark bleibt. Der GBI Emerging Markets (EM) Global Diversified Index von JPMorgan verzeichnete im September einen Einbruch.

Die Anhebung des Leitzinses um 0,75% durch die US-Notenbank (Fed) wurde von einer aggressiven Äußerung des Vorsitzenden Jerome Powell begleitet, der sich bereit erklärte, eine höhere Arbeitslosigkeit und eine wirtschaftliche Rezession in Kauf zu nehmen, um das Inflationsziel der Fed zu erreichen. Dies trug dazu bei, dass der DXY-Index des US-Dollars auf ein Zwei-Dekaden-Hoch stieg, während zehnjährige US-Treasuries den Monat mit 3,8% beendeten, verglichen mit 3,2% Ende August. Bedenken über die Haushaltspläne der neuen britischen Regierung, die zu einem starken Rückgang des britischen Pfunds und einem Anstieg der Renditen von Staatsanleihen führten, belasteten gegen Ende des Monats ebenfalls die Risikoanlagen. Innerhalb der Schwellenländer gehörten Brasilien und die Türkei zu den Ländern, die sich besser entwickelten, was auf die niedrigeren lokalen Anleihenrenditen zurückzuführen war: Die brasilianische Zentralbank scheint, ermutigt durch sich verbessernde Inflationsdaten, ihren aggressiven Straffungszyklus beendet zu haben, während die Türkei weiterhin exzentrische (und wahrscheinlich nicht nachhaltige) Bemühungen unternimmt, die Zinssätze zu senken und das Wachstum zu stützen. Zu den Underperformern gehörten Chile, wo der Peso aufgrund der nachlassenden Interventionen der Zentralbank abstürzte, sowie die mittel- und osteuropäischen Länder, die anfälliger für einen schwächeren Euro und die Anleihemärkte der Industrieländer (DM) sind.

Der GBI Emerging Markets (EM) Global Diversified Index von JPMorgan gab im Oktober nach, obwohl die Indexkonstituenten vor dem Hintergrund höherer Renditen und eines schwankenden US-Dollars eine ausgesprochen gemischte Performance zeigten. Der GBI Emerging Market (EM) Global Diversified Index von JPMorgan legte im November zu und verzeichnete damit seinen drittstärksten Monat in der Geschichte des Index, da die Erwartungen, dass die Federal Reserve (Fed) die Zinserhöhungen verlangsamen könnte, mit Anzeichen dafür einhergingen, dass China von seinem Nullzinsansatz abrücken könnte. Der GBI Emerging Market Global Diversified Index von JPMorgan ist im Dezember gestiegen und hat damit den starken Gewinn vom November fortgesetzt. Die plötzliche Kapitulation Chinas in Bezug auf seinen Null-Covid-Ansatz trug dazu bei, die Stimmung der Anleger zu heben, während ein auf breiter Front schwächerer US-Dollar (DXY -2,3%) eine Rallye bei den EM-Devisen unterstützte. Der Outperformer des Monats war Chile, ein rohstoffexportierendes Land, das von der Wiedereröffnung Chinas profitierte. Auch die mittel- und osteuropäischen Länder schnitten gut ab, da sie vom Gewinn des Euro profitierten und trotz höherer Renditen (und niedrigerer Anleihekurse) in Ungarn und der Tschechischen Republik. Brasilien und Südafrika hinkten aufgrund politischer Bedenken hinterher, während Ägypten aufgrund der ungebrochenen Nachfrage nach US-Dollars nachgab. Die Liquidität dünnte bis in die traditionelle Urlaubssaison aus.

Zu Beginn des Jahres 2023 fiel der GBI Emerging Market Global Diversified Index von JPMorgan im Februar, da die unerwartet guten Wirtschaftsdaten aus den USA - enorme Lohnsummen, starke Einzelhandelsumsätze und stabile Kernverbraucherpreise - die Befürchtung wieder aufleben ließen, dass die Federal Reserve die Zinsen aggressiver anheben muss, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Der GBI Emerging Market (EM) Global Diversified Index von JPMorgan stieg im März um 4,1%, trotz eines unsicheren weltwirtschaftlichen Umfelds und der durch den Zusammenbruch der Silicon Valley Bank in den USA und der Credit Suisse in der Schweiz verursachten Nervosität der Märkte. Die Anleger schraubten ihre Erwartungen hinsichtlich weiterer Zinserhöhungen durch die Federal Reserve aggressiv zurück - die Renditen der Zwei-Jahres-Treasury fielen gegenüber ihrem Höchststand von Anfang März um über 100 Basispunkte auf 4,0% - und dies trug zu einem schwächeren US-Dollar bei (DXY-Index -2,3%). Zu den Ländern, die sich am besten entwickelten, gehörten Chile und Kolumbien, die auf der Devisenseite von der wirtschaftlichen Öffnung Chinas und den höheren Rohstoffpreisen profitierten und auf der Durationsseite von der Erwartung, dass sich die Zentralbanken dem Ende ihres Zinserhöhungszyklus nähern. Nur zwei Länder (die zusammen kaum 2% des Index ausmachen) verzeichneten negative Renditen: Ägypten (-1,1%) und die Türkei (-10,3%), die aufgrund unzureichender politischer Maßnahmen zur Bewältigung der schwierigen wirtschaftlichen Lage immer wieder zu kämpfen haben.

Der GBI Emerging Market Global Diversified Index von JPMorgan stieg im April um 0,9%, wobei sowohl niedrigere Anleihenrenditen (höhere Kurse) als auch stärkere Währungen zu den Erträgen beitrugen. Die Schwellenländer entwickelten sich aufgrund des stärkeren Euro (+1,7% gegenüber dem Dollar) besser, wobei Ungarn +6,8%, Polen +4,6% und die Tschechische Republik +2,7% zulegten. Die Türkei brach um -13,2% ein, was vor allem auf die stark gestiegenen Anleihenrenditen zurückzuführen war, da die Zentralbank weiterhin am Devisenmarkt intervenierte, um die Abschwächung der Lira im Vorfeld der Wahlen im Mai einzudämmen. Die meisten Umfragen zeigen, dass Recep Tayyip Erdogan, der das Land seit 2003 regiert, knapp hinter dem Kandidaten der Oppositionskoalition liegt; wer auch immer gewinnt, wird jedoch gezwungen sein, sich mit den erheblichen makroökonomischen Ungleichgewichten des Landes auseinanderzusetzen. Lokale Schwellenländeranleihen (EM) erzielten im Mai eine Rendite von -4,6%, da ein starker US-Dollar (DXY-Index +2,6%) die Devisenerträge belastete. Hochverzinsliche lateinamerikanische Länder erzielten eine überdurchschnittliche Performance, wobei Kolumbien um 10,0% zulegte. Südafrika war der bemerkenswerte Nachzügler des Monats und sank um -12,0% aufgrund von Sorgen über schlechte Wachstumsaussichten inmitten schwerer Stromrationierungen. Die Türkei legte um 5,7% zu, was vor allem den gestiegenen Anleihekursen zu verdanken war, nachdem Präsident Recep Tayyip Erdogan komfortabel wiedergewählt worden war; die Lira stand aufgrund der unorthodoxen Wirtschaftspolitik seiner Regierung weiterhin unter Druck.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Der GBI Emerging Market Global Diversified Index von JPMorgan verzeichnete trotz eines stärkeren USD und eines Anstiegs der Renditen von US-Staatsanleihen einen starken Juni. Bemerkenswerte Outperformer waren die Hochzinsländer wie Südafrika, Brasilien und Kolumbien. Der größte Underperformer war die Türkei, wo die Wiederwahl Erdogans einen Rückgang der Anleihen um 23% in USD auslöste. Trotz der Stärke der Anlageklasse gab die Strategie im Laufe des Monats nach. Die Devisenmärkte der Schwellenländer (EM) entwickelten sich gut, und die Strategie profitierte von Long-Positionen in Devisen in Brasilien, Mexiko, Tschechien und Ungarn. Diese Gewinne wurden jedoch durch Verluste bei Short-FX-Positionen in ZAR und AUD mehr als ausgeglichen. Beide Währungen hatten im Mai zu kämpfen, zogen aber in der ersten Junihälfte aufgrund eines stärkeren chinesischen Einkaufsmanagerindex und der Hoffnung auf ein Konjunkturprogramm in China stark an. Diese Hoffnungen schwächten sich in der zweiten Monatshälfte etwas ab, was jedoch nicht ausreichte, um die frühen Verluste wieder aufzuholen. Die Zinssätze in den Schwellenländern entwickelten sich gut, und der Fonds profitierte von Zinssätzen und Anleihepositionen in Mexiko, Tschechien und Indonesien. Leider entwickelten sich die Renditen in den G10-Staaten weniger gut, und der Anstieg der Bundrenditen belastete die Erträge. Der Fonds hat ein leicht positives Engagement in EM-FX beibehalten, wobei die USD-Risiken jedoch vollständig durch Short-Positionen in G10-FX ohne USD abgesichert wurden. Der Fonds hat eine lange Duration, und diese Positionen werden in den Schwellenländern und den Industrieländern (DM) sowie in allen Schwellenländern gehalten.

Wir gehen davon aus, dass sich das Wachstum in den G10-Ländern weiter verlangsamen wird, der Druck auf den Arbeitsmarkt nachlässt und sich die Inflationsaussichten verbessern werden. Gleichzeitig erwarten wir einen starken Rückgang der Inflation in den Schwellenländern aufgrund der nachlassenden Lebensmittelpreise. Aufgrund der sich verlangsamen Wachstumsaussichten sind wir bei den Devisenmärkten der Schwellenländer vorsichtig, werden aber positiver gestimmt sein, wenn die chinesischen Politiker in der zweiten Jahreshälfte einen stärkeren Stimulus andeuten. Die sich verbessernden Inflationsaussichten sollten sowohl der DM- als auch der EM-Duration zugute kommen, und wir werden diese Positionen aufstocken, wenn wir Anzeichen für eine weitere Schwäche des US-Arbeitsmarktes sehen. Risiken für den Ausblick ergeben sich aus einem widerstandsfähigeren Wachstum in den G10-Staaten als von uns erwartet, einer hartnäckigen Inflation und einer weiteren Aufwärtsbewegung der G10-Renditen.

Juli 2023

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AA+ bis CCC+, Von AA+ to oder ohne Rating	BBB

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	79.98	75.17
Indonesia	10.27	5.75
South Africa	-	4.04
Azerbajjan	-	2.20
Kazakhstan	-	1.80
Namibia	-	0.86
Ghana	-	0.80
Albania	-	0.75
Tajikistan	-	0.71
Angola	-	0.69
Mexico	-	0.40
Ecuador	-	0.28
Nigeria	-	0.27
Cameroon	-	0.25
Zinsswaps	0.51	(1.46)
Credit Default Swaps	-	0.35
Optionen - Währung (nicht börsennotiert)	0.00	-
Futures - Zinssätze	(0.42)	0.03
Devisentermingeschäfte	0.88	(3.38)
Nettoumlaufvermögen	8.78	10.49
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Festzinsen	90.25	93.97
Swaps	0.51	(1.11)
Futures	(0.42)	0.03
Optionen	0.00	-
Devisentermingeschäfte	0.88	(3.38)
Nettoumlaufvermögen	8.78	10.49
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Staatsanleihen	90.25	89.94
Zinsswaps	0.51	(1.46)
Optionen - Währung (nicht börsennotiert)	0.00	-
Unternehmensanleihen	-	4.03
Credit Default Swaps	-	0.35
Futures - Zinssätze	(0.42)	0.03
Devisentermingeschäfte	0.88	(3.38)
Nettoumlaufvermögen	8.78	10.49
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolio Statement

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
25,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-07-13	24,955,073	23.99
22,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-09-07	21,783,741	20.94
17,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-08-10	16,900,821	16.25
140,000,000,000	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	10,677,376	10.27
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-11-30	9,779,801	9.40
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-12-07	9,773,500	9.40
		93,870,312	90.25

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(74)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2023-09-20	JP Morgan	157,828	0.15
(40)	3MO Euro EURIBOR Futures (ICF) 2023-12-18	JP Morgan	26,901	0.03
18	Euro-Bund Futures (EUX) 2023-09-07	JP Morgan	(24,547)	(0.02)
120	3 Month SOFR Futures (XCME) 2025-03-18	JP Morgan	(136,000)	(0.13)
100	3MO Euro EURIBOR Futures (ICF) 2024-12-16	JP Morgan	(175,106)	(0.17)
160	US 5 Yr Note Futures (CBT) 2023-09-29	JP Morgan	(290,328)	(0.28)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures - Zinssätze			184,729	0.18
Nicht realisierter Verlust aus Futures - Zinssätze			(625,981)	(0.60)
			(441,252)	(0.42)
Optionen - Währung (nicht börsennotiert)				
72,000,000	Put FX Option Put MXN Call JPY @ 7.1	Barclays Bank	1,876	0.00
200,000	Put FX Option Put USD Call JPY @ 120	Barclays Bank	15	0.00
(72,000,000)	Put FX Option Put MXN Call JPY @ 6.8	Barclays Bank	(865)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus Optionen - Währung (nicht börsennotiert)			1,891	0.00
Nicht realisierter Verlust aus Optionen - Währung (nicht börsennotiert)				
			1,026	0.00

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Interest Rate Swaps							
HUF	2,100,000,000	6 Month BUBOR	10.97%	2027-12-23	Morgan Stanley	654,564	0.63
CLP	4,550,000,000	6 Month CLICP	7.61%	2027-10-11	Morgan Stanley	430,507	0.41
BRL	14,859,273	BRL-CDI	11.89%	2027-01-04	Morgan Stanley	188,188	0.18
BRL	20,329,521	BRL-CDI	11.81%	2026-01-02	Morgan Stanley	166,742	0.16
MXN	300,000,000	1 Month TIIE	10.46%	2025-03-10	Morgan Stanley	99,139	0.09
CZK	116,000,000	3.27%	6 Month PRIBO	2032-04-01	Morgan Stanley	70,756	0.07
MXN	50,000,000	1 Month TIIE	9.14%	2027-06-17	Morgan Stanley	55,146	0.05
CZK	49,000,000	6 Month PRIBO	5.08%	2028-04-18	Morgan Stanley	52,506	0.05
THB	130,000,000	2.10%	3 Month THOR	2028-01-17	Morgan Stanley	51,029	0.05
CZK	51,500,000	6 Month PRIBO	5.05%	2028-03-14	Morgan Stanley	49,194	0.05
MXN	50,000,000	1 Month TIIE	8.84%	2028-02-07	Morgan Stanley	47,216	0.05
CZK	100,000,000	6 Month PRIBO	4.77%	2028-03-27	Morgan Stanley	44,330	0.04
KRW	2,800,000,000	3.18%	3 Month KSDA	2033-01-11	Morgan Stanley	43,192	0.04

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahl	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps, Fortsetzung							
CZK	110,000,000	6 Month	4.68%	2028-06-02	Morgan Stanley	39,011	0.04
CZK	121,000,000	6 Month	4.59%	2028-05-15	Morgan Stanley	17,312	0.02
MXN	210,000,000	1 Month	10.12%	2025-03-19	Morgan Stanley	10,459	0.01
MXN	49,500,000	1 Month	8.68%	2027-05-14	Morgan Stanley	6,924	0.01
ILS	8,300,000	3 Month	3.71%	2028-07-04	Morgan Stanley	2,016	0.00
MXN	95,000,000	1 Month	9.78%	2025-06-19	Morgan Stanley	(366)	(0.00)
MXN	50,000,000	1 Month	8.56%	2027-03-17	Morgan Stanley	(9,606)	(0.01)
MXN	48,000,000	1 Month	8.48%	2027-03-24	Morgan Stanley	(15,232)	(0.01)
MXN	145,000,000	1 Month	8.88%	2026-06-19	Morgan Stanley	(30,795)	(0.03)
KRW	8,700,000,000	3 Month KSDA	3.44%	2026-01-11	Morgan Stanley	(33,840)	(0.03)
ZAR	220,000,000	3 Month JIBAR	7.85%	2025-04-13	Morgan Stanley	(55,301)	(0.05)
ZAR	65,000,000	3 Month JIBAR	7.69%	2026-01-06	Morgan Stanley	(58,183)	(0.06)
CNY	30,000,000	2.93%	CNY-RR	2028-01-17	Morgan Stanley	(100,827)	(0.10)
MXN	60,000,000	8.54%	1 Month TIIE	2033-03-01	Morgan Stanley	(104,343)	(0.10)
CZK	255,000,000	6 Month	3.93%	2026-04-02	Morgan Stanley	(110,240)	(0.11)
CLP	2,550,000,000	6.85%	6 Month CLICP	2032-10-11	Morgan Stanley	(398,239)	(0.38)
HUF	1,235,000,000	9.49%	6 Month BUBOR	2032-12-23	Morgan Stanley	(580,077)	(0.56)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						2,028,231	1.95
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(1,497,049)	(1.44)
						531,182	0.51

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Ver	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	66,285,822	USD	(71,528,659)	2023-07-07	State Street Bank	796,030	0.77
GBP	22,872,320	USD	(28,334,579)	2023-07-07	State Street Bank	744,497	0.72
MXN	157,164,987	USD	(8,723,731)	2023-08-24	Barclays Bank	352,776	0.34
EUR	57,989,737	USD	(63,218,414)	2023-08-08	State Street Bank	153,866	0.15
USD	1,987,827	SEK	(20,402,416)	2023-08-18	Barclays Bank	95,132	0.09
USD	2,018,467	SEK	(20,752,760)	2023-08-22	Barclays Bank	92,898	0.09
BRL	15,032,000	USD	(3,000,000)	2023-08-18	Barclays Bank	91,889	0.09
USD	4,000,000	ILS	(14,483,507)	2023-08-18	Barclays Bank	91,849	0.09
HUF	1,066,384,800	USD	(3,000,000)	2023-08-24	Barclays Bank	79,227	0.08
CZK	213,047,450	USD	(9,683,218)	2023-08-24	Barclays Bank	79,160	0.08
ZAR	68,799,532	USD	(3,545,509)	2023-08-24	Barclays Bank	78,228	0.08
USD	5,000,000	ZAR	(93,522,743)	2023-08-24	Barclays Bank	74,068	0.07
MXN	37,938,596	USD	(2,122,783)	2023-08-22	Barclays Bank	69,042	0.07
ZAR	38,853,396	USD	(2,000,000)	2023-08-22	Barclays Bank	46,859	0.04
USD	6,000,000	AUD	(8,936,940)	2023-08-18	Barclays Bank	43,712	0.04
HUF	1,423,513,600	USD	(4,072,593)	2023-08-18	Barclays Bank	43,635	0.04
USD	3,000,000	ZAR	(56,149,093)	2023-08-18	Barclays Bank	40,778	0.04
USD	1,881,105	JPY	(264,240,020)	2023-08-18	Barclays Bank	40,610	0.04
CAD	5,378,515	USD	(4,028,272)	2023-08-18	Barclays Bank	39,029	0.04
USD	2,000,000	CNH	(14,263,126)	2023-08-18	Barclays Bank	32,610	0.03
USD	2,001,700	SGD	(2,660,718)	2023-08-18	Barclays Bank	32,553	0.03
BRL	5,280,500	USD	(1,057,305)	2023-08-22	Barclays Bank	28,010	0.03
USD	2,000,000	ZAR	(37,469,722)	2023-08-22	Barclays Bank	26,035	0.03
CZK	87,056,480	USD	(3,964,860)	2023-08-22	Barclays Bank	24,610	0.02

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	7,636,803	EUR	(6,984,268)	2023-07-07	State Street Bank	16,245	0.02
EUR	3,680,173	USD	(4,010,280)	2023-08-18	Barclays Bank	13,489	0.01
USD	1,976,933	THB	(69,317,800)	2023-08-18	Barclays Bank	13,328	0.01
KRW	2,638,600,000	USD	(2,000,000)	2023-08-18	Barclays Bank	7,114	0.01
USD	2,000,000	EUR	(1,824,830)	2023-08-18	Barclays Bank	4,796	0.00
AUD	436,715	USD	(286,329)	2023-07-07	State Street Bank	4,387	0.00
USD	1,984,084	AUD	(2,972,930)	2023-08-22	Barclays Bank	2,468	0.00
USD	27,658,239	GBP	(21,752,974)	2023-07-07	State Street Bank	2,263	0.00
ILS	7,415,938	USD	(2,000,000)	2023-08-18	Barclays Bank	1,077	0.00
USD	283,669	AUD	(425,383)	2023-07-07	State Street Bank	496	0.00
GBP	637,197	USD	(809,846)	2023-08-08	State Street Bank	447	0.00
GBP	29,596	USD	(37,344)	2023-07-05	State Street Bank	283	0.00
USD	42,747	GBP	(33,540)	2023-07-03	State Street Bank	106	0.00
USD	37,619	GBP	(29,510)	2023-08-08	State Street Bank	93	0.00
GBP	4,821	USD	(6,080)	2023-07-03	State Street Bank	49	0.00
USD	13,135	EUR	(11,975)	2023-08-08	State Street Bank	47	0.00
COP	4,230,000,000	USD	(1,000,000)	2023-08-18	Barclays Bank	39	0.00
USD	1,020	AUD	(1,524)	2023-08-08	State Street Bank	5	0.00
AUD	1,979	USD	(1,313)	2023-07-05	State Street Bank	5	0.00
USD	274	EUR	(250)	2023-07-03	State Street Bank	1	0.00
EUR	185	USD	(202)	2023-07-03	State Street Bank	-	0.00
EUR	694	USD	(759)	2023-08-08	State Street Bank	(1)	(0.00)
EUR	1,023	USD	(1,121)	2023-07-07	State Street Bank	(4)	(0.00)
USD	1,314	AUD	(1,979)	2023-08-08	State Street Bank	(5)	(0.00)
EUR	10,833	USD	(11,862)	2023-07-03	State Street Bank	(44)	(0.00)
GBP	19,137	USD	(24,390)	2023-07-03	State Street Bank	(60)	(0.00)
USD	7,422	AUD	(11,333)	2023-07-07	State Street Bank	(123)	(0.00)
USD	32,095	GBP	(25,439)	2023-07-05	State Street Bank	(247)	(0.00)
GBP	49,867	USD	(63,715)	2023-07-07	State Street Bank	(318)	(0.00)
USD	79,399	GBP	(62,706)	2023-08-08	State Street Bank	(340)	(0.00)
AUD	425,013	USD	(283,673)	2023-08-08	State Street Bank	(488)	(0.00)
USD	330,163	EUR	(302,768)	2023-08-08	State Street Bank	(708)	(0.00)
GBP	21,766,328	USD	(27,680,466)	2023-08-08	State Street Bank	(1,245)	(0.00)
EUR	1,827,381	USD	(2,000,000)	2023-08-18	Barclays Bank	(2,007)	(0.00)
SGD	2,660,718	USD	(1,978,013)	2023-08-18	Barclays Bank	(8,865)	(0.01)
USD	13,277,068	AUD	(19,941,616)	2023-08-24	Barclays Bank	(15,806)	(0.02)
USD	1,470,600	GBP	(1,169,213)	2023-07-07	State Street Bank	(15,900)	(0.02)
CLP	1,632,500,000	USD	(2,039,733)	2023-08-18	Barclays Bank	(16,133)	(0.02)
CLP	6,045,500,000	USD	(7,505,343)	2023-08-24	Barclays Bank	(16,836)	(0.02)
USD	2,000,000	CZK	(44,080,820)	2023-08-22	Barclays Bank	(20,058)	(0.02)
CLP	1,618,100,000	USD	(2,025,232)	2023-08-22	Barclays Bank	(20,432)	(0.02)
USD	2,000,123	CLP	(1,632,500,000)	2023-08-18	Barclays Bank	(23,477)	(0.02)
USD	3,982,723	CLP	(3,235,700,000)	2023-08-22	Barclays Bank	(26,259)	(0.03)
AUD	2,972,930	USD	(2,010,566)	2023-08-22	Barclays Bank	(28,951)	(0.03)
SEK	20,752,760	USD	(1,954,670)	2023-08-22	Barclays Bank	(29,101)	(0.03)
CHF	3,560,380	USD	(4,027,578)	2023-08-18	Barclays Bank	(29,899)	(0.03)
ZAR	37,616,477	USD	(2,013,940)	2023-08-18	Barclays Bank	(31,441)	(0.03)
IDR	29,460,000,000	USD	(1,990,301)	2023-08-18	Barclays Bank	(32,477)	(0.03)
AUD	5,985,825	USD	(4,026,289)	2023-08-18	Barclays Bank	(36,860)	(0.04)
USD	3,959,692	CHF	(3,560,380)	2023-08-18	Barclays Bank	(37,986)	(0.04)
USD	2,033,428	CAD	(2,739,446)	2023-08-22	Barclays Bank	(38,315)	(0.04)

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschafte, Fortsetzung					
USD	2,050,895	HUF	(722,540,200) 2023-08-18	Barclays Bank	(38,401) (0.04)
SEK	20,402,416	USD	(1,936,717) 2023-08-18	Barclays Bank	(44,021) (0.04)
ILS	7,244,529	USD	(2,000,000) 2023-08-18	Barclays Bank	(45,175) (0.04)
ZAR	55,605,186	USD	(3,000,000) 2023-08-22	Barclays Bank	(70,629) (0.07)
USD	3,996,010	CAD	(5,378,515) 2023-08-18	Barclays Bank	(71,290) (0.07)
THB	70,396,400	USD	(2,076,896) 2023-08-22	Barclays Bank	(81,967) (0.08)
USD	6,000,000	EUR	(5,566,365) 2023-08-18	Barclays Bank	(86,066) (0.08)
THB	69,317,800	USD	(2,059,928) 2023-08-18	Barclays Bank	(96,323) (0.09)
USD	2,000,000	MXN	(36,303,724) 2023-08-18	Barclays Bank	(98,937) (0.10)
AUD	7,344,431	USD	(5,000,000) 2023-08-24	Barclays Bank	(104,278) (0.10)
USD	4,813,743	ZAR	(93,355,368) 2023-08-22	Barclays Bank	(104,367) (0.10)
ZAR	68,799,532	USD	(3,734,548) 2023-08-24	Barclays Bank	(110,811) (0.11)
JPY	268,945,320	USD	(1,994,830) 2023-08-22	Barclays Bank	(120,387) (0.12)
USD	7,200,149	CZK	(159,785,587) 2023-08-24	Barclays Bank	(121,634) (0.12)
USD	10,359,270	CLP	(8,469,800,000) 2023-08-24	Barclays Bank	(132,195) (0.13)
JPY	264,240,020	USD	(1,989,645) 2023-08-18	Barclays Bank	(149,149) (0.14)
USD	64,528,659	EUR	(59,302,577) 2023-07-07	State Street Bank	(176,589) (0.17)
USD	9,536,552	ZAR	(185,349,737) 2023-08-24	Barclays Bank	(225,995) (0.22)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte					3,263,841 3.15
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte					(2,312,600) (2.27)
					951,241 0.88
				Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto				94,912,509	91.22
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)				9,100,467	8.78
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen				104,012,976	100.00
Analyse des Gesamtvermögens					%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen					84.35
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente					0.16
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente					4.76
Sonstige Vermögenswerte					10.73
					100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2023-06-15	51,667,245	United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	51,148,629
United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	41,160,116	United States Treasury Bill 0% 2023-06-15	42,226,518
United States Treasury Bill 0% 2023-08-10	31,012,542	United States Treasury Bill 0% 2022-11-10	39,909,918
United States Treasury Bill 0% 2023-07-13	24,298,684	United States Treasury Bill 0% 2023-08-10	14,893,958
United States Treasury Bill 0% 2023-09-07	21,485,874	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	6,981,534
United States Treasury Bill 0% 2023-11-30	9,769,375	Uruguay Government International Bond 8.25% 2031-05-21	4,279,532
United States Treasury Bill 0% 2023-12-07	9,752,437	South Africa Staatsanleihen 7% 2031-02-28	4,195,140
Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	5,347,337	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	3,589,245
Uruguay Government International Bond 8.25% 2031-05-21	4,055,117	KazMunayGas National JSC 6.375% 2048-10-24	1,937,500
South Africa Staatsanleihen 8.25% 2032-03-31	959,356	Republic of South Africa Government International 7.3% 2052-04-20	1,928,750
Titulos de Tesoreria 9.25% 2042-05-28	946,513	State Oil of the Azerbaijan Republic 6.95% 2030-03-18	1,514,000
Summe für das Berichtsjahr	200,454,596	Namibia International Bonds 5.25% 2025-10-29	1,358,250
		Albania Government International Bond 3.5% 2031-11-23	1,278,409
		Republic of Tajikistan International Bond 7.125% 2027-09-14	1,144,500
		Titulos de Tesoreria 9.25% 2042-05-28	1,083,479
		Republic of Azerbaijan International Bond 5.125% 2029-09-01	1,036,970
		Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 2026-03-24	994,000
		Angolan Government International Bond 9.125% 2049-11-26	915,750
		South Africa Staatsanleihen 8.25% 2032-03-31	913,945
		Ghana Government International Bond 8.95% 2051-03-26	754,400
		Summe für das Berichtsjahr	182,084,427

Im Geschäftsjahr wurden keine weiteren Käufe getätigt.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse EUR thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 19,3%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI Europe Index Net in EUR ex-DEM, der in EUR um 16,7% zulegte.

Der Juli war ein sehr viel stärkerer Monat für die Aktienmärkte, da sinkende Anleiherenditen und gute Gewinnzahlen den europäischen Märkten einen positiven Impuls verliehen. Betrachtet man die Renditen der Faktoren, so scheint es, dass die sinkenden Anleiherenditen in Erwartung eines Inflationshöhepunkts einen größeren Einfluss hatten, wobei der Qualitätsfaktor eine Outperformance erzielte und der Value-Faktor eine Underperformance. Um es klar zu sagen: Wir glauben nicht, dass der Inflationsdruck verschwunden ist, und wir halten viele Qualitätstitel nach wie vor für überbewertet (und viele Value-Titel für übermäßig unterbewertet), so dass es uns nicht überraschen würde, wenn es gegen Ende des Jahres zu einer Mean Reversion dieser Faktorperformance kommen würde. Ob dies zu weiteren Marktrückgängen führt, bleibt abzuwarten, aber wir möchten darauf hinweisen, dass die europäischen Aktienmärkte insgesamt mit dem 12-fachen der Gewinne unterbewertet sind und die Gewinne insgesamt überraschend robust sind. Die Ergebnisse des zweiten Quartals - wie im Juli - waren im Allgemeinen sehr gut. Netcompany bildete eine Ausnahme, nachdem eine Reihe von einmaligen Ereignissen zu einem deutlichen Fehlbetrag geführt hatte, aber das Management zeigte sich für den Rest des Jahres zuversichtlich. Der September war ein schwindelerregender Monat: Hier in Großbritannien gab es einen Wechsel des Premierministers und einen Wechsel des Staatsoberhauptes, 10 Tage Staatstrauer, einen Zusammenbruch des Marktes für Staatsanleihen, Unordnung in der Regierung und die Fortsetzung der Energiekrise in der Politik. Die globalen Aktienmärkte gaben deutlich nach - der MSCI Europe Index verlor -6,28% -, die Zinssätze stiegen, die Leerverkaufssätze und die Anleiherenditen stiegen beträchtlich und die Währungen der Industrieländer (DM) gaben gegenüber dem USD stark nach. Die Zinserwartungen haben sich in diesem Jahr erheblich verändert, wobei es im September zu einem deutlichen Anstieg kam, insbesondere bei den GBP-Swap-Sätzen. Dies zeigt nicht nur, dass sich die Zinserwartungen geändert haben, sondern hat auch Auswirkungen auf die reale Welt: In Großbritannien werden die meisten Hypotheken auf der Grundlage von 2-Jahres-Swap-Sätzen berechnet, wobei jeden Monat erhebliche Summen refinanziert werden. Dies bedeutet, dass ein großer Teil der 30 % der britischen Haushalte, die eine Hypothek haben, zusätzlich zu den höheren Energiekosten einen großen Einschnitt in ihr diskretes Einkommen erfahren werden.

Der Oktober war weniger schwindelerregend als der September, aber nur geringfügig weniger für diejenigen unter uns, die in Großbritannien leben, denn es wurde der fünfte Premierminister in sechs Jahren ernannt, Rishi Sunak. Seine Ernennung scheint sich positiv auf das Pfund Sterling, die Gilt-Renditen und die Risikoprämie für britische Vermögenswerte ausgewirkt zu haben. Der November war ein weiterer starker Monat für europäische Aktien, in dem der MSCI Europe (net) Index in Euro um 6,9% zulegte. Eine Umkehrung der Euro-Schwäche ließ die Renditen in USD auf 11,5% ansteigen. Gründe für diese starke Performance waren u.a. besser als erwartete (oder weniger schlechte) Wirtschaftsdaten, die Fortsetzung der starken Gewinne europäischer Unternehmen im dritten Quartal und günstigere Inflationsdaten, die die Anleiherenditen sinken ließen und die Bewertung von "Wachstumsunternehmen" erhöhten. Die europäischen Aktienmärkte gaben im Dezember einen Teil ihres starken Vormonatsergebnisses wieder ab, konnten das Jahr aber dennoch mit einem Minus von weniger als 10% beenden, gemessen am MSCI Europe Net Index. Angesichts der makroökonomischen Ereignisse im Laufe des Jahres mag dies (für einige) überraschend sein, aber es lohnt sich, daran zu denken, wo wir vor 12 Monaten standen: Damals waren wir (und der Konsens) optimistisch, was die Aussichten für europäische Aktien betraf. Die Gründe dafür waren: relativ attraktive Aktienbewertungen, steigende Gewinnerwartungen in Verbindung mit einem starken Gewinnwachstum und eine zugrundeliegende optimistische Einschätzung der globalen Wirtschaftsdynamik nach dem Stopp-/Start-Wirtschaftswachstum des Pandemiejahres 2020/21. Wir rechneten mit einer Fortsetzung des Inflationsanstiegs, waren der Ansicht, dass dieser anhaltender sein würde als die meisten Ökonomen dachten, und dass dies zu steigenden Zinsen und dem Ende der 'Freigeld-Ära' führen würde. Wir waren jedoch auch der Ansicht, dass die zugrunde liegenden wirtschaftlichen Bedingungen so beschaffen waren, dass höhere Zinsen und Renditen von den Aktienmärkten (insgesamt) absorbiert werden würden, wobei der Abwärtsdruck auf die Bewertungen von Wachstums- und Qualitätsaktien durch das höhere Gewinnwachstum im gesamten Markt infolge des hohen nominalen BIP-Wachstums mehr als ausgeglichen würde.

Das Schlüsselereignis, das diese Sichtweise (unsere und die der Märkte) durcheinanderbrachte, war die russische Invasion in der Ukraine, die wir nicht vorhergesehen hatten, und die Auswirkungen, die dies auf die europäischen und asiatischen Gaspreise, die Wirtschaft und die Marktstimmung hatte - europäische Aktien wurden aggressiv verkauft und tendierten ab Mitte Februar defensiv. Trotz dieses negativen Schocks verlangsamte sich die wirtschaftliche Dynamik nicht so stark wie befürchtet, die Verbraucherausgaben hielten sich in Grenzen und die europäische Gewinnentwicklung überraschte im ersten, zweiten und dritten Quartal positiv, was teilweise durch einen schwachen Euro begünstigt wurde.

Allerdings kam es zu einer starken Kompression der Bewertungsmultiplikatoren, wobei das Kurs-Gewinn-Verhältnis vom 15-fachen auf das 12-fache fiel. Wo stehen wir jetzt, mit Blick auf das Jahr 2023? Insgesamt sind wir für europäische Aktien nach wie vor positiv gestimmt, da wir von robusteren Gewinnaussichten als der Konsens ausgehen und gleichzeitig von günstigen Bewertungen und einigen sehr wichtigen strukturellen Trends ausgehen. Wichtig ist auch, dass wir der Meinung sind, dass das Umfeld, in dem wir uns jetzt befinden, am besten als ein Regimewechsel gegenüber dem Regime, das von 2008-2021 herrschte, charakterisiert werden kann. Viele Kommentatoren bezeichnen das Jahr 2022 als einen Wechsel von Wachstum zu Wert oder von Deflation zu Inflation, der sich ihrer Meinung nach 2023 oder 2024 umkehren wird. Wir sind jedoch der Meinung, dass dies die eingetretenen Veränderungen falsch interpretiert. Wir glauben auch, dass der Übergang zur Netto-Nullzinspolitik tiefgreifende Folgen für die Volkswirtschaften und Märkte haben wird.

Ein sehr starker Jahresauftakt für europäische Aktien, wobei der MSCI Europe Index im Januar um fast 7% in EUR und um 8,4% in USD zulegte, da der Euro gegenüber dem Dollar gewinnt. Der Grund für den sehr starken Marktstart ist vielleicht eine Reaktion auf den übermäßigen Pessimismus, der in der zweiten Jahreshälfte 2022 herrschte, und eine wachsende Ansicht, dass die Wirtschafts- und Ertragsaussichten für Europa nicht so 'düster' sind wie bisher angenommen. Niedrigere Erdgaspreise als befürchtet aufgrund eines warmen Winters, eine beschleunigte Wiedereröffnung in China und eine Fortsetzung der Beweise in den Unternehmensgewinnen, dass der Himmel nicht einstürzt, trugen alle dazu bei, das Narrativ mit einer starken Aufwärtsbewegung an den Märkten zu verändern, die vielleicht durch Short-Eindeckungen noch verstärkt wurde. Die Abflüsse in die Anlageklasse der europäischen Aktien waren positiv, obwohl zu beachten ist, dass aktive Aktien weiterhin abfließen und die Zuflüsse durch starke passive Zuflüsse generiert wurden, bei denen es sich eher um Makrofondsallokationen als um Käufer von "echtem Geld" handeln dürfte. Nichtsdestotrotz ist der Stimmungsumschwung zu begrüßen, da wir der Meinung waren, dass der übermäßige Pessimismus, der über weite Strecken des letzten Jahres herrschte, nicht mit dem übereinstimmte, was die europäischen Unternehmen, in die wir investiert sind, berichteten. Der Februar war ein weiterer positiver Monat für europäische Aktien, der von einer Fortsetzung der starken Gewinnergebnisse im Vergleich zu den etwas 'zurückhaltenden' Erwartungen angetrieben wurde. Es scheint für den Markt sehr schwer zu sein, das Muskelgedächtnis der Baisse in Bezug auf die Anlageklasse der europäischen Aktien abzuschütteln, was sich auch in den Bewertungen widerspiegelt, die absolut und im Vergleich zu anderen Anlageklassen billig bleiben.

Die Bereiche mit dem stärksten Gewinnwachstum waren die Banken, die vorhersehbar - wenn auch nicht von denjenigen, die die Gewinne der Banken prognostizieren - von den steigenden Zinsen/Renditen angetrieben wurden, und die Energieaktien, die von den höheren realisierten Öl- und Gaspreisen angetrieben wurden. Der März war ein sehr volatiler Monat, da sich die Besorgnis über die US-Regionalbanken über den Atlantik ausbreitete und durch die Spannungen im Zusammenhang mit der Abwicklung der Credit Suisse noch verschärft wurde. Wir haben ausführlich darüber geschrieben, warum wir glauben, dass Probleme im Zusammenhang mit US-Regionalbanken nicht auf europäische Banken zutreffen und dass die Credit Suisse ein idiosynkratisches Ereignis war, aber das hielt die Aktienkurse europäischer Banken nicht davon ab, in ein "Luftloch" zu stürzen, und die Märkte tendierten defensiv/qualitätsorientiert. Wie durch ein Wunder beendeten die Märkte den Monat nur mit einem leichten Minus (oder sogar mit einem Plus, je nach Index), aber es gab eine große Streuung innerhalb des Marktes nach Sektoren, wobei Energie und Industriewerte ebenfalls deutlich nachgaben und IT, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter alle zulegten.

30. Juni 2023

Commentary (ungeprüft)

Wir sind der Ansicht, dass ein Großteil der Marktaktivitäten und der Kommentare (insbesondere in der Finanzpresse) auf ein hohes Maß an "kopflosem Hühnerwahn" zurückzuführen ist, und wir erwarten, dass die Aktienkurse im Banken- und Energiesektor wieder auf ihr früheres Niveau zurückkehren und ihren Aufwärtstrend fortsetzen werden, sobald Ruhe und gesunder Menschenverstand zurückgekehrt sind. In unserem Februar-Update haben wir auf die extremen Bewertungsniveaus im Banken- und Energiesektor hingewiesen (PE-Relationen), die im März noch extremer geworden sind, obwohl die Fundamentaldaten beruhigend sind, der freie Cashflow hoch ist und die Aktienrückkäufe fortgesetzt werden.

Der April war ein positiverer Monat für europäische Aktien mit einem Anstieg des MSCI Europe Net Index um 2,5 % in Euro-Währung, aber mit einer viel defensiveren Ausrichtung, die überhaupt nicht zu unserer Positionierung passte. Dies wird deutlich, wenn man die Performance des MS European Cyclical versus Defensives Basket (der sich seit März auf einem Abwärtstrend befindet) sowie die Performance der Sektoren betrachtet, wobei Gesundheitswesen, Basiskonsumgüter und Versorger eine Outperformance erzielten, während IT, Banken und zyklische Konsumgüter eine Underperformance aufwiesen. Der GAM Star European Equity Fonds verlor im Mai an Wert, entwickelte sich aber besser als der MSCI Europe net Index. Ausschlaggebend für die Outperformance des Fonds war unser Engagement im Bereich Halbleiterinvestitionen durch unsere Beteiligungen an BE Semiconductor, ASM International und Atlas Copco.

Eine positive Ankündigung von Nvidia für das erste Quartal mit sehr positiven Kommentaren zu den Wachstumsaussichten für GPU-Chips verstärkte den zunehmenden "KI-Hype" und führte zu einer Outperformance bei den Aktien, die in der Lieferkette von Nvidia und bei Halbleiter-Capex im Allgemeinen engagiert sind (ebenso wie Nvidia selbst). Alle drei unserer Engagements verzeichneten einen erheblichen Kursanstieg. Atlas Copco profitierte von der Begeisterung für die Energiewende, nachdem das Kompressorengeschäft des Unternehmens einen großen Auftragseingang verzeichnete (der bei den Ergebnissen des ersten Quartals bekannt gegeben wurde). Der Fonds profitierte auch von den guten Ergebnissen von Ryanair, die auf eine starke Sommersaison 2023 hindeuten, und einem neuen Auftrag über 300 Flugzeuge von Boeing, der das Vertrauen in das längerfristige Wachstum des Unternehmens stärkt, sowie von einer etwas besseren Performance der Aktien des Bankensektors. Der Wert des Fonds stieg im Juni um 2,2% gegenüber einem Anstieg von 2,7% für den MSCI Europe ex-UK Nettoindex, was einer Outperformance von +27 Basispunkten entspricht. Der Juni war ein starker Monat für europäische Aktien. Der MSCI Europe ex-UK Index stieg im Juni um 2,7%.

July 2023

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	100.07	98.61
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.00
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.07)	1.39
	100.00	100.00

Portfolio Statement

Analysis, by geographical area	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United Kingdom	20.76	27.95
France	13.97	9.05
Netherlands	12.78	9.10
Switzerland	8.45	8.77
Italy	7.91	4.63
Spain	7.75	6.95
Sweden	7.25	6.83
Ireland	6.08	6.50
Denmark	5.05	7.52
Germany	4.01	8.32
United States	3.15	-
Norway	2.91	2.99
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.00
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.07)	1.39
	100.00	100.00

Analysis, by industry sector	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Investitionsgüter	15.20	11.71
Banken	14.38	13.51
Lebensmittel, Getränke und Tabak	11.20	8.67
Energie	10.93	12.02
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.85	8.67
Pharma und Biotechnologie	8.24	6.31
Finanzdienstleistungen	6.28	4.93
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	5.85	3.19
Einzelhandel	5.14	2.60
Versorger	3.76	3.76
Grundstoffe	3.15	7.22
Transportation	3.05	1.49
Versicherungen	1.99	2.07
Gewerbliche und fachliche Leistungen	0.94	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	0.81	0.83
Medien und Unterhaltung	0.30	0.55
Telekommunikationsdienste	-	4.38
Software und IT-Dienstleistungen	-	3.81
Immobilien	-	1.60
Nicht sektorspezifisch	-	1.29
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.00
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(0.07)	1.39
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
35,398	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30,548,474	5.85
267,496	Nestle	29,488,420	5.65
178,587	Novo Nordisk	26,368,631	5.05
5,606,106	CaixaBank	21,230,323	4.07
213,097	London Stock Exchange Group	20,774,745	3.98
1,619,300	National Grid	19,634,050	3.76
542,000	Industria de Diseno Textil	19,219,320	3.68
1,380,745	Atlas Copco	18,208,056	3.49
279,172	Ashtead Group	17,710,486	3.39
84,515	Pernod Ricard	17,105,836	3.28
1,359,600	FinecoBank Banca Fineco	16,743,474	3.21
42,691	ASM International	16,579,050	3.18
47,100	New Linde	16,451,753	3.15
764,600	UniCredit	16,259,219	3.12
924,470	Ryanair Holdings	15,914,751	3.05
259,623	Kingspan Group	15,811,041	3.03
2,858,743	BP	15,269,079	2.93
289,000	SUMME SE	15,186,950	2.91
568,260	Equinor ASA	15,173,388	2.91
352,703	Infineon Technologies	13,326,883	2.55
94,600	AstraZeneca	12,430,446	2.38
300,556	Diageo	11,834,614	2.27
411,800	Shell	11,363,621	2.18
105,779	BE Semiconductor Industries	10,503,855	2.01
848,000	ING Groep	10,462,624	2.00
23,890	Zurich Versicherungen Group	10,399,796	1.99
1,039,896	Nordea Bank Abp	10,351,112	1.98
180,300	Compagnie de Saint-Gobain	10,048,119	1.93
491,146	Volvo AB	9,294,254	1.78
5,436	Adyen	8,620,409	1.65
216,000	Prysmian	8,268,480	1.58
288,457	Zalando SE	7,603,726	1.46
8,700	ASML Holding	5,768,100	1.11
681,700	Rentokil Initial	4,885,499	0.94
28,350	Straumann Holding	4,215,917	0.81
1,696,424	Oxford Nanopore Technologies	4,214,656	0.81
602,900	Allfunds Group	3,370,211	0.65
1,947,226	Trustpilot Group	1,540,730	0.30
		522,180,098	100.07

GAM Star European Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	168,149	USD	(182,929)	2023-07-07	State Street Bank	492	0.00
USD	1,970	EUR	(1,796)	2023-07-07	State Street Bank	8	0.00
EUR	2,364	USD	(2,581)	2023-08-08	State Street Bank	4	0.00
USD	662	EUR	(608)	2023-07-05	State Street Bank	(1)	0.00
EUR	2,851	USD	(3,127)	2023-07-07	State Street Bank	(14)	(0.00)
USD	176,907	EUR	(162,277)	2023-08-08	State Street Bank	(396)	(0.00)
USD	184,088	EUR	(170,611)	2023-07-07	State Street Bank	(1,893)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						504	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(2,304)	(0.00)
						(1,800)	(0.00)
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						522,178,298	100.07
Nettoumlaufvermögen (ausser Financial Assets and Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						(380,266)	(0.07)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						521,798,032	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							99.47
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0.00
Sonstige Vermögenswerte							0.53
							100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
United States Treasury Bill 0% 2022-10-13	36,570,725	United States Treasury Bill 0% 2022-10-13	36,915,047
United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	27,500,014	United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	26,729,951
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	23,699,948	Rio Tinto	18,832,999
Pernod Ricard	16,958,246	Deutsche Telekom	17,138,320
UniCredit	14,573,765	Moncler	15,674,864
Industria de Diseno Textil	14,466,659	BP	14,623,441
CaixaBank	13,438,044	BE Semiconductor Industries	12,773,221
AstraZeneca	13,025,588	NatWest Group	12,065,037
NatWest Group	12,759,655	Grafton Group	11,060,589
Shell	12,465,992	ASM International	9,967,096
Equinor ASA	11,518,795	Novo Nordisk	9,795,443
National Grid	11,313,419	ING Groep	9,229,895
Atlas Copco	11,151,114	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9,201,657
Kingspan Group	10,606,845	Stellantis	8,982,602
ING Groep	10,440,749	Infineon Technologies	8,776,519
FinecoBank Banca Fineco	9,941,850	Zurich Insurance Group	8,770,795
Zurich Insurance Group	9,546,387	CaixaBank	8,107,961
Nestle	9,404,579	Equinor ASA	8,091,704
Ryanair Holdings	8,973,794	Pernod Ricard	7,482,733
Compagnie de Saint-Gobain	8,639,017	L'Oreal	7,415,991
Stellantis	8,549,197	Zalando SE	7,351,056
Adyen	8,283,362	Adyen	7,270,566
Prysmian	7,913,860	New Linde	7,082,161
L'Oreal	7,721,998	Kingspan Group	6,478,260
Moncler	7,252,925	Ecoener	6,120,187
Diageo	7,136,047	BNP Paribas	5,865,046
Deutsche Telekom	6,876,644	Epiroc	5,528,016
Ashtead Group	6,268,716	Nordea Bank Abp	5,434,823
SUMME SE	6,141,267	BT Group	5,425,529
ASM International	5,579,583	Netcompany Group	5,247,026
BE Semiconductor Industries	5,557,229	Intesa Sanpaolo	5,077,645
ASML Holding	5,488,721	United States Treasury Bill 0% 2023-01-19	4,498,735
Allfunds Group	5,250,957	Euroapi SASU	4,492,581
Rentokil Initial	5,046,410	Aedas Homes SAU	4,397,549
United States Treasury Bill 0% 2023-01-19	4,546,249	London Stock Exchange Group	4,223,080
Zalando SE	4,527,553	TOTAL SE	4,061,747
		Volvo AB	4,014,461
		Nestle	3,950,049
Summe für das Berichtsjahr	389,135,903	Summe für das Berichtsjahr	358,154,382

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse EUR thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 3,5%. Juni 2023 um 3,5%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Mixed Asset Flexible Global, der in EUR 0,9% abwarf.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, gaben im dritten Quartal 2022 nach und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, bei der eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze wich. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% gestiegen ist. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der "Ausverkauf", der sowohl das bisherige Jahr als auch das dritte Quartal geprägt hat, spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für irgendeinen Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Bitcoin.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung und erlebten damit das schlechteste volle Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt davon abhielt, der Weltwirtschaft - und damit den investierbaren Vermögenswerten - zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit dem GFC konsequent getan haben. Der "Put" der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche "Polykrise" zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum

31. Dezember verzeichnete der MSCI AC World einen Gewinn von fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen - der Marktindikator für Wachstum und Inflation - fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange "Inflations- und Zinsphase" einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war. Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal 2023 in lokaler Währung um 3,8%. Dass ein solches Ergebnis erzielt werden konnte, war angesichts der im März aufgetretenen Bankenprobleme überraschend. Eine Kombination aus schnell steigenden Zinssätzen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf die Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen zur Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war wohl die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch den Erzrivalen UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückzogen. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen fielen daraufhin stark, bevor sie sich wieder etwas erholten. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten die Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen festen Lauf. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und obwohl die Arbeitsmarktdaten in den USA darauf hindeuteten, dass der Prozess nicht reibungslos linear verlaufen würde (was ohnehin eine unrealistische Annahme ist), bewegte sich der Verbraucherpreisindex in den USA im Allgemeinen in die richtige Richtung und fiel von seinem Höchststand von 9 % Mitte 2022 auf 6 % bei der letzten Messung. Aber das war den großen Zentralbanken nicht schnell genug. Allein im März erhöhten die US-Notenbank, die EZB und die Bank of England die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für die Zeit nach 2008, um mit systemischen Risiken im Bankensektor fertig zu werden, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Im Hintergrund verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter.

Zu Beginn des Jahres hatte die Bloomberg-Umfrage zu den Wachstumserwartungen der Volkswirte für das US-BIP im Jahr 2023 noch bei ziemlich düsteren 0,3 % gelegen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen widerstandsfähigen Verbraucher zurückzuführen war. Auch die Wiedereröffnung Chinas trug dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, obwohl einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% für 2023 beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden genug zu sein, um sich vorerst auf diese etwas besseren Fundamentaldaten konzentrieren zu können, auch wenn weitergehende Fragen zu den wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise und der Fortsetzung des Inflations- und Zinsproblems offen blieben.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte - und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen - legten aufgrund der Euphorie über den jüngsten Durchbruch bei der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die künstliche Intelligenz ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Ireland	42.26	40.56
United States	31.98	33.18
Luxembourg	-	7.40
France	10.13	3.58
Schwellenmärkte global	4.50	4.27
Japan	2.18	1.80
China	1.27	1.55
Devisentermingeschäfte	(0.17)	1.16
Nettoumlaufvermögen	7.85	6.50
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Börsengehandelte Fonds	54.85	46.82
Anleihefonds	21.02	23.67
Diversifizierter Fonds	10.20	11.14
Sonstige Fonds	3.98	3.95
Aktienfonds	2.27	6.76
Devisentermingeschäfte	(0.17)	1.16
Nettoumlaufvermögen	7.85	6.50
	100.00	100.00

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihenfonds*			
454,455	GAM Star Cat Bond EUR Institutionelle thesaurierende Klasse**	6,688,535	6.10
52,810	Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Thesaurierende Klasse	5,199,699	4.75
467,388	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Abgesicherte Thesaurierende Klasse	4,514,969	4.12
324,678	GAM Star MBS Total Return Inst Abgesicherte EUR thesaurierende Klasse**	3,493,302	3.19
228,202	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Institutionelle thesaurierende Klasse**	3,129,378	2.86
		23,025,883	21.02
Diversifizierter Fonds*			
1.130	GAM Star Tactical Opportunities X EUR thesaurierende Klasse**	11,169,297	10.20
		11,169,297	10.20
Aktiefonds*			
52,413	GAM Star Continental European Equity Z EUR thesaurierende Klasse**	1,419,534	1.29
772	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	1,069,155	0.98
		2,488,689	2.27
Börsengehandelte Fonds*			
95,116	Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	11,097,184	10.13
110,139	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF †	11,067,317	10.11
370,975	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Thesaurierende Klasse	10,853,821	9.91
23,446	iShares Core S&P 500 UCITS ETF †	9,938,221	9.07
570,630	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	4,181,132	3.82
809,967	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	3,859,035	3.52
91,157	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	3,252,391	2.97
174,885	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,386,131	2.18
6,028	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD †	2,052,337	1.87
10,425	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,394,140	1.27
		60,081,709	54.85
Sonstige Fonds*			
45,094	Lazard Rathmore Alternative Fund E Thesaurierende Klasse Abgesicherte EUR	4,359,412	3.98
		4,359,412	3.98

* 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.

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	7,608,364	GAM Multistock Merger Arbitrage	4,226,153
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	3,786,319	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	3,898,791
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	1,237,161	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	3,891,242
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	890,970	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	3,495,914
		GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	2,021,794
		iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1,907,214
		iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	1,688,845
		GAM Star Cat Bond EUR institutionelle Acc	1,283,261
		Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR	1,122,620
		GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	1,078,334
		Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	881,234
		GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR	563,334
		Lazard Rathmore Alternative Fund E Acc EUR Hedged	433,708
Summe für das Berichtsjahr	13,522,814	Summe für das Berichtsjahr	26,492,444

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Institutionelle thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem SOFR Compounded Index in USD, der um 3,9% zulegte.

Im Juli veranlasste eine Reihe von schwächeren Wirtschaftsdaten die Anleger dazu, ihre Erwartungen an eine Straffung der Geldpolitik durch die großen Zentralbanken zurückzuschrauben. Vorläufige Anzeichen dafür, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, da sich das Wachstum abschwächte und die Rohstoffpreise fielen, veranlassten die Anleger, Zinssenkungen in den USA innerhalb von sechs Monaten einzupreisen. Die US-Notenbank (Fed) räumte auf ihrer letzten Sitzung die Wachstumsverlangsamung ein, bekräftigte aber, dass die Eindämmung der Inflation weiterhin ihre Priorität sei. In der Eurozone erhöhte die Europäische Zentralbank (EZB) endlich die Zinsen - und zwar um 50 Basispunkte (Bp) statt der seit Monaten angekündigten 25 Bp - ein klares Zeichen dafür, dass sie aufhören will. Außerdem kündigte sie ihr neues Anti-Fragmentierungsinstrument (The Transmission Protection Instrument, TPI) an, das zur Begrenzung der Ausweitung der Spreads von Peripherieanleihen eingesetzt werden soll. Im Laufe des Monats konzentrierten sich die Anleger auch auf die europäischen Erdgaspreise, da die Entwicklungen beim Gas durch die Nord Stream 1-Pipeline im Mittelpunkt standen. Da die Durchflussmenge nach der Wartungsabschaltung wieder auf 20% der Kapazität anstieg, stiegen die europäischen Erdgaspreise um weitere 28% (nach einem 50%igen Anstieg im Juni).

Die europäischen Anleihemärkte verzeichneten im August einen Rückgang von über 5%. Britische Gilts verloren über 8% und US-Treasuries fast 3%. Aktien in den USA und Europa verloren zwischen 4% und 5%. Der britische Index für Nicht-Finanzwerte verlor fast 7%. Global Rates, ein idiosynkratischer, auf relativen Wert ausgerichteter und nicht mit den traditionellen Anlageklassen korrelierter Index, entwickelte sich in diesem Monat positiv. Wie schon 2008 während der Finanzkrise und auch 2018, als 90% aller Anlageklassen Geld verloren, hat Global Rates die Vorteile eines anderen Handelns aufgezeigt. Die Eurozone, Deutschland, Großbritannien (Kerninflation) und die USA verzeichneten im September alle schlechtere Inflationsergebnisse als erwartet. Dies veranlasste die Federal Reserve und die Europäische Zentralbank (EZB), ihre Rhetorik der restriktiven Politik zu verstärken. Nicht gerade förderlich für die Inflationsaussichten waren die erneuten Sorgen um die Energieversorgung, da es zu Lecks in der Nord Stream-Pipeline kam. Die Arbeitsmärkte in den höher entwickelten Volkswirtschaften sind nach wie vor robust, und Berichte über einen Arbeitskräftemangel sind ein wiederkehrendes Thema. Ein solcher Hintergrund hätte die Finanzmärkte niemals unterstützen können, aber dann veröffentlichte die britische Regierung einen Haushalt, der mit nicht finanzierten Steuersenkungen gespickt war. Da das Vereinigte Königreich ein größeres Inflationsproblem hat als die meisten (wenn nicht sogar alle) der höher entwickelten Volkswirtschaften (und eine Zentralbank, die bei Zinserhöhungen eher zurückhaltend ist), war es immer wahrscheinlich, dass eine solche Maßnahme eine negative Marktreaktion hervorrufen würde. Trotz der Intervention der Bank of England zur Stützung des langen Endes des Giltmarktes und des Versprechens, die quantitative Straffung (QT) zu verzögern, verloren britische Gilts im September 8,8%, was ihre Verluste für das Quartal auf 14% erhöhte. US-Treasuries verloren im September 3,5% und Staatsanleihen der Eurozone 3,9%. Auch das britische Pfund schwächte sich ab und verzeichnete eine Zunahme der Volatilität, verlor aber zum Monatsende nur etwa 1,5% gegenüber dem Euro. Gegenüber dem US-Dollar war das Pfund deutlich schwächer, aber das galt auch für die meisten anderen Währungen, da der US-Dollar-Index (DXY) um 3,1% zulegte. Von den 38 von der Deutschen Bank beobachteten Anlageklassen lagen im September nur zwei im Plus, während im gesamten dritten Quartal nur eine positiv war.

Im Jahr 2022 führte eine höhere und anhaltendere Inflation als allgemein erwartet dazu, dass die Zentralbanken ihren aggressivsten Straffungszyklus seit einer Generation einleiteten. Als Reaktion darauf verloren 10-Jahres-Treasuries und der S&P 500 im Laufe des Jahres 17% bzw. 18,1%. Dies war die schlechteste kombinierte Performance seit Beginn der Aufzeichnungen im Jahr 1872. Vor diesem Hintergrund beendeten nur wenige Anlageklassen, mit Ausnahme von Rohstoffen, das Jahr im positiven Bereich. Von den 38 wichtigsten von der Deutschen Bank erfassten Anlageklassen waren nur neun in lokaler Währung und nur sechs in USD positiv. Nach einem schwierigen Jahr für die Märkte im Allgemeinen bot der Dezember etwas Hoffnung und ein wenig mehr Stabilität, da die US-Verbraucherpreisindizes im Oktober und November niedriger ausfielen als erwartet. Ähnliche Ergebnisse waren in Europa zu beobachten. Infolgedessen stieg die Zuversicht der Anleger, dass wir den Höhepunkt der Inflation erreicht haben könnten. In Anbetracht der bisherigen Straffung und der Tatsache, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, reduzierten die Fed und die EZB ihre Zinserhöhungen im Dezember auf 50 Basispunkte, obwohl ihre Rhetorik weiterhin relativ aggressiv war.

Die einzige Ausnahme bildete die Bank of England, die ihre Zinserhöhungen mit großer Zurückhaltung fortsetzte, obwohl sie wohl ein größeres Inflationsproblem hat als die Fed und die EZB. Zwei Mitglieder des britischen Ausschusses sprachen sich auf der letzten Sitzung sogar dafür aus, die Zinssätze nicht zu ändern - eine Entscheidung, die angesichts der Marktpreise eine wirksame Lockerung bedeutet hätte. Es war jedoch die Bank of Japan, die im Laufe des Monats für Aufsehen sorgte, als sie ihre Politik zur Steuerung der Renditekurve anpasste. Die 10-Jahres-JGB-Renditen können nun von zuvor 25 Basispunkten auf 50 Basispunkte steigen.

Dies wird als eine bedeutende Änderung der Politik angesehen und hatte unmittelbare Auswirkungen auf den Yen, der gegenüber dem USD um 5,3% zulegte, und auf die Anleiherenditen, bei denen die 10-Jahres-JGB-Rendite von 25 Basispunkten auf 42 Basispunkte stieg. Die Anleihen der Industrieländer hatten einen schwierigen Dezember, obwohl sich die Inflationsaussichten leicht verbesserten, da die Rhetorik der Zentralbanken den Standpunkt bekräftigte, dass eine weitere Straffung erforderlich sei, um die Inflation zu dämpfen. Infolgedessen verloren Staatsanleihen des Euroraums 4,6%, britische Gilts lagen nicht weit dahinter (-4,4%) und US-Treasuries waren mit einem Verlust von nur 0,7% die beste Performance. An den Devisenmärkten verlor der US-Dollar weiter an Boden (DXY - 2,3%), da die Bank of Japan ihre Politik änderte und die Rhetorik der EZB restriktiver als erwartet ausfiel.

Die Rezessionsängste in den USA erhielten durch allgemein schwächer als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten weiteren Auftrieb. Besonders bemerkenswert waren die PMI-Daten für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor für Dezember, die beide auf eine Schrumpfung der Wirtschaft hindeuteten. Obwohl die Daten aus der Wachstumsperspektive beunruhigend sind, ermutigten sie die Anleger, sich auf das Ende des Zinserhöhungszyklus der Federal Reserve (Fed) einzustellen. Die niedrigeren Zinssätze unterstützten Risikoanlagen, die durch die Fortsetzung des Rückgangs der Erdgaspreise (die europäischen Erdgas-Futures fielen im Januar um 24,8%) und die anhaltende Wiedereröffnung Chinas weiteren Auftrieb erhielten. In vielerlei Hinsicht waren viele der Themen im Januar 2023 das Spiegelbild des Jahres 2022. Die Aktienkurse stiegen, angeführt von der Technologiebranche, und die Anleiherenditen gingen zurück. Obwohl die Gaspreise niedriger waren und Öl geringfügig nachgab, zogen die Industriemetalle stark an (Kupfer stieg im Januar um 10,9%), unterstützt durch die Wiedereröffnung Chinas. Die Anfang Februar veröffentlichten US-Daten stellten die Rezessionserzählung in Frage, die seit Ende 2022 an Dynamik gewonnen hatte. Der Beschäftigungsbericht für Januar unterstrich die Stärke des US-Arbeitsmarktes, wobei der Gewinn an Arbeitsplätzen außerhalb der Landwirtschaft fast doppelt so hoch war wie im Dezember und fast dreimal so hoch wie erwartet. Eine Erholung der Wochenarbeitszeit machte den Rückgang der geleisteten Arbeitsstunden im vierten Quartal vollständig rückgängig. Die Befürchtungen, dass die Werte für den Dienstleistungssektor Ende 2022 zu niedrig ausfallen könnten, wurden durch einen starken Anstieg des ISM-Index für die Aktivität im Dienstleistungssektor auf über 60 gemildert. Die Wirtschaftsdaten deuteten auf ein robustes Wachstum und eine anhaltende Inflation hin, wobei die realen Verbraucherausgaben im Januar besser ausfielen als erwartet und die Inflationswerte weiterhin deutlich über dem 2%-Ziel der Federal Reserve (Fed) liegen. Auch die europäischen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor bewegten sich wieder im expansiven Bereich. In China deuteten die Hochfrequenzdaten darauf hin, dass die Wirtschaft Anfang 2023 auf dem Weg zu einer soliden, konsumgetriebenen Erholung ist, mit bemerkenswerten Verbesserungen im Passagierverkehr, im Frachtverkehr und einem anziehenden Kreditwachstum.

Während die Befürchtungen hinsichtlich der US-Regionalbanken zurückgingen, gaben die Mitteilungen der Zentralbanken im April weitere Einblicke in die Sensibilität der politischen Entscheidungsträger für die Wechselwirkung zwischen Finanzstabilität und hartnäckig erhöhter Inflation. Nachdem der Federal Open Market Committee (FOMC) im März den Leitzins um 25 Basispunkte angehoben hatte, wurde im April bekannt, dass die Mitarbeiter der Federal Reserve (Fed) ihre Prognose für die PCE-Kerninflation für 2024 auf 2% gesenkt haben und nun von einer leichten Rezession ab Ende des Jahres ausgehen. Obwohl die Märkte schnell Zinssenkungen für die zweite Jahreshälfte eingepreist haben, impliziert die Medianprojektion des FOMC für die Leitzinsen, die nach dem Scheitern der Silicon Valley Bank festgelegt wurde, dass noch etwa 50 Basispunkte an Zinssenkungen ausstehen, damit die Marktpreise mit dem Punktdiagramm der Fed für das Ende des Jahres übereinstimmen. Die Anfang Februar veröffentlichten US-Daten stellten die Rezessionserzählung in Frage, die seit Ende 2022 an Dynamik gewonnen hatte.

30. Juni 2023

Commentary (ungeprüft), Fortsetzung

Der Beschäftigungsbericht für Januar unterstrich die Stärke des US-Arbeitsmarktes, wobei der Gewinn an Arbeitsplätzen außerhalb der Landwirtschaft fast doppelt so hoch war wie im Dezember und fast dreimal so hoch wie erwartet. Eine Erholung der Wochenarbeitszeit machte den Rückgang der geleisteten Arbeitsstunden im vierten Quartal vollständig rückgängig. Die Befürchtungen, dass die Werte für den Dienstleistungssektor Ende 2022 zu niedrig ausfallen könnten, wurden durch einen starken Anstieg des ISM-Index für die Aktivität im Dienstleistungssektor auf über 60 gemildert. Die Wirtschaftsdaten deuteten auf ein robustes Wachstum und eine anhaltende Inflation hin, wobei die realen Verbraucherausgaben im Januar besser ausfielen als erwartet und die Inflationswerte weiterhin deutlich über dem 2%-Ziel der Federal Reserve (Fed) liegen. Auch die europäischen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor bewegten sich wieder im expansiven Bereich. In China deuten Hochfrequenzdaten darauf hin, dass die Wirtschaft auf dem Weg zu einer soliden, konsumgetriebenen Erholung Anfang 2023 ist, mit bemerkenswerten Verbesserungen im Passagierverkehr, im Frachtverkehr und einem anziehenden Kreditwachstum. Nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England im März die Leitzinsen angehoben hatten, wurden die Argumente für eine weitere Straffung der Geldpolitik durch weitere Anzeichen für eine anhaltende Inflation und robuste Konjunkturdaten im April verstärkt.

Die Zentralbanken Kanadas, Australiens, Japans, Indiens, Indonesiens, Koreas und Singapurs beließen die Zinsen im April unverändert. Die anhaltenden Sorgen um die regionalen US-Banken und die US-Schuldenobergrenze konnten die US-Notenbank (Fed) nicht davon abhalten, die Zinsen Anfang Mai um 25 Basispunkte zu erhöhen. Allerdings ließ die Fed in ihrer Erklärung die Formulierung fallen, dass "eine zusätzliche Straffung der Geldpolitik angemessen sein könnte". Da sich die Kerninflation im Allgemeinen hartnäckig hält, wurde der Schritt der Fed von ähnlichen Erhöhungen um 25 Basispunkte im Euroraum, Großbritannien, Norwegen, Australien und Neuseeland begleitet. Die US-Daten fielen im Juni gemischt aus. Die Beschäftigungstendenzen blieben solide und der Wohnungsbau zeigte weitere Anzeichen einer Erholung. Das Thema der robusteren Dienstleistungsaktivität setzte sich fort, wobei der ISM für den Dienstleistungssektor auf eine bescheidene Expansion hinwies, während die schwachen Berichte für das verarbeitende Gewerbe auf einen ziemlich starken Rückgang hindeuteten. Der ISM-Index für Auftragseingänge im verarbeitenden Gewerbe fiel auf nur 42,6. Die Inflationsrate hat sich weiter abgeschwächt und der Anstieg der Lohnstückkosten hat sich abgeschwächt. Die Kerninflation, die durch den starken Arbeitsmarkt begünstigt wird, blieb jedoch hartnäckig hoch und hat sich im zweiten Quartal kaum verringert. In Europa zeigte die Inflation weitere Anzeichen einer Abschwächung, obwohl die Arbeitslosigkeit immer noch nahe an einem Rekordtief liegt. Die Kerninflation hat sich weiter abgeschwächt und ist im Juni auf 5,4% gesunken (nachdem sie im März einen Höchststand von 5,7% erreicht hatte).

July 2023

Portfolio Statement

Analysis, by geographical area	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	87.05	77.19
Mexico	-	12.64
Zinsswaps	1.42	(0.61)
Optionen - Rohstoffe (notiert)	0.15	-
Futures - Zinssätze	(2.06)	1.20
Devisentermingeschäfte	0.79	(2.32)
Net Current Assets	12.65	11.90
	100.00	100.00

Analysis, by industry sector	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Fixed Interest	87.05	89.83
Swaps	1.42	(0.61)
Futures	(2.06)	1.20
Options	0.15	-
Devisentermingeschäfte	0.79	(2.32)
Net Current Assets	12.65	11.90
	100.00	100.00

Analysis, by investment	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Government Bonds	87.05	89.83
Zinsswaps	1.42	(0.61)
Optionen - Rohstoffe (notiert)	0.15	-
Futures - Interest Rates	(2.06)	1.20
Devisentermingeschäfte	0.79	(2.32)
Net Current Assets	12.65	11.90
	100.00	100.00

Analysis of Credit Ratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Staatsanleihen	AA+	Von AA+ bis BBB

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
57,455,917	United States Treasury Inflation Indexed Bond 0.125% 2032-01-15	50,619,825	18.70
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-08-10	19,883,319	7.34
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-09-07	19,803,401	7.32
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	19,722,045	7.29
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-11-02	19,640,000	7.25
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-11-30 (6,165,000 units held as collateral)*	19,559,603	7.23
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2024-01-25	19,419,777	7.17
15,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-07-13	14,973,044	5.53
12,000,000	United States Treasury Bill 0% 2024-02-22	11,600,588	4.28
12,000,000	United States Treasury Bill 0% 2024-04-18	11,503,560	4.25
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-12-28	9,736,979	3.60
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2024-03-21	9,624,773	3.56
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2024-05-16	9,545,500	3.53
		235,632,414	87.05

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Optionen - Rohstoffe (notiert)				
250,000,000	FX Option Call NOK Put SEK @ 0.99	JP Morgan	723,243	0.27
(250,000,000)	FX Option Call NOK Put SEK @ 1.05	JP Morgan	(185,606)	(0.07)
(250,000,000)	FX Option Put NOK Call SEK @ 0.9447	JP Morgan	(131,073)	(0.05)
Nicht realisierter Gewinn aus Optionen - Rohstoffe (notiert)			723,243	0.27
Nicht realisierter Verlust aus Optionen - Rohstoffe (notiert)			(316,679)	(0.12)
			406,564	0.15
Futures - Zinssätze				
(575)	3MO Euro EURIBOR Futures (ICF) 2024-03-18	JP Morgan	944,799	0.35
(1,000)	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2027-03-16	JP Morgan	749,014	0.28
(575)	3MO Euro EURIBOR Futures (ICF) 2024-06-17	JP Morgan	731,343	0.27
(1,750)	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2028-03-14	JP Morgan	675,816	0.25
500	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2024-09-17	JP Morgan	(1,319,154)	(0.49)
500	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2024-06-18	JP Morgan	(2,582,384)	(0.96)
2,750	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2026-03-17	JP Morgan	(4,766,020)	(1.76)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures - Zinssätze			3,100,972	1.15
Nicht realisierter Verlust aus Futures - Zinssätze			(8,667,558)	(3.21)
			(5,566,586)	(2.06)

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps							
GBP	62,000,000	3.54%	12 Month SONIA	2033-12-21	Morgan Stanley	4,239,604	1.57
GBP	15,700,000	1.18%	12 Month SONIA	2029-01-10	Morgan Stanley	3,072,234	1.13
BRL	197,861,596	BRL-CDI	12.79%	2026-01-02	Morgan Stanley	2,657,464	0.98

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

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahl	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps, Fortsetzung							
BRL	94,399,274	BRL-CDI	12.30%	2026-01-02	Morgan Stanley	978,623	0.36
USD	3,500,000	1.71%	12 Month US CPI	2050-06-15	Morgan Stanley	900,005	0.33
USD	3,500,000	1.74%	12 Month US CPI	2050-06-30	Morgan Stanley	896,332	0.33
USD	55,600,000	2.47%	12 Month US CPI	2033-03-17	Morgan Stanley	500,997	0.19
BRL	90,039,715	BRL-CDI	11.54%	2026-01-02	Morgan Stanley	437,403	0.16
USD	43,862,000	2.79%	12 Month SOFR	2023-11-29	Morgan Stanley	388,981	0.14
GBP	27,000,000	3.23%	12 Month SONIA	2032-12-21	Morgan Stanley	353,840	0.13
USD	13,247,000	2.79%	12 Month SOFR	2023-11-29	Morgan Stanley	117,478	0.04
USD	450,000	1.79%	12 Month US CPI	2050-07-09	Morgan Stanley	110,350	0.04
SEK	388,000,000	2.63%	3 Month STIBO	2032-07-19	Morgan Stanley	109,073	0.04
USD	950,000	2.51%	12 Month US CPI	2050-07-09	Morgan Stanley	71,318	0.03
BRL	68,623,852	BRL-CDI	11.19%	2026-01-02	Morgan Stanley	30,754	0.01
USD	2,510,000	2.79%	12 Month SOFR	2023-11-29	Morgan Stanley	29,621	0.01
USD	2,510,000	12 Month SOFR	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	(22,175)	(0.01)
USD	13,247,000	12 Month SOFR	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	(117,035)	(0.04)
JPY	6,700,000,000	0.30%	12 Month TONA	2028-06-14	Morgan Stanley	(120,634)	(0.04)
JPY	7,200,000,000	0.35%	12 Month TONA	2028-09-13	Morgan Stanley	(173,530)	(0.06)
USD	43,862,200	12 Month SOFR	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	(388,983)	(0.14)
EUR	33,424,000	6 Month EURIB	2.36%	2032-07-19	Morgan Stanley	(487,504)	(0.18)
GBP	265,000,000	12 Month SONIA	4.22%	2025-12-21	Morgan Stanley	(9,739,669)	(3.60)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						14,894,077	5.49
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(11,049,530)	(4.07)
						3,844,547	1.42

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	149,607,017	USD	(161,419,874)	2023-07-07	State Street Bank	1,816,863	0.67
GBP	34,568,336	USD	(42,832,429)	2023-07-07	State Street Bank	1,116,559	0.41
NOK	360,000,000	SEK	(352,611,360)	2023-08-17	JP Morgan	945,076	0.35
BRL	101,130,000	USD	(20,000,000)	2023-08-16	JP Morgan	808,967	0.30
EUR	20,000,000	USD	(21,442,516)	2023-08-17	JP Morgan	423,678	0.16
EUR	143,049,809	USD	(155,946,989)	2023-08-08	State Street Bank	380,538	0.14
CHF	6,134,369	USD	(6,801,603)	2023-07-07	State Street Bank	56,469	0.02
USD	21,896,122	EUR	(20,000,000)	2023-08-17	JP Morgan	29,928	0.01
CHF	5,958,289	USD	(6,660,685)	2023-08-08	State Street Bank	22,340	0.01
USD	2,371,537	EUR	(2,169,160)	2023-07-07	State Street Bank	4,756	0.00
USD	2,978,806	EUR	(2,721,534)	2023-08-08	State Street Bank	4,662	0.00
USD	40,579,874	GBP	(31,914,794)	2023-07-07	State Street Bank	4,512	0.00
GBP	2,970,783	USD	(3,776,585)	2023-08-08	State Street Bank	1,222	0.00
USD	138,178	SEK	(1,483,597)	2023-07-07	State Street Bank	813	0.00
USD	47,670	SEK	(509,948)	2023-08-08	State Street Bank	385	0.00
GBP	36,448	USD	(45,966)	2023-07-03	State Street Bank	372	0.00
GBP	32,950	USD	(41,576)	2023-07-05	State Street Bank	315	0.00
EUR	119,369	USD	(129,975)	2023-07-05	State Street Bank	256	0.00
USD	79,679	GBP	(62,507)	2023-08-08	State Street Bank	191	0.00
EUR	139,226	USD	(151,765)	2023-07-03	State Street Bank	133	0.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	34,085	EUR	(31,127)	2023-07-03	State Street Bank	125	0.00
SEK	428,834	USD	(39,612)	2023-07-07	State Street Bank	93	0.00
SEK	156,000	USD	(14,397)	2023-08-08	State Street Bank	68	0.00
USD	22,309	GBP	(17,504)	2023-07-03	State Street Bank	55	0.00
USD	15,234	CHF	(13,670)	2023-07-05	State Street Bank	(46)	(0.00)
USD	10,854	SEK	(117,610)	2023-08-08	State Street Bank	(51)	(0.00)
CHF	46,044	USD	(51,587)	2023-07-07	State Street Bank	(112)	(0.00)
GBP	42,335	USD	(53,955)	2023-07-03	State Street Bank	(133)	(0.00)
USD	102,604	CHF	(91,625)	2023-08-08	State Street Bank	(166)	(0.00)
USD	328,463	EUR	(301,345)	2023-07-05	State Street Bank	(305)	(0.00)
USD	43,917	GBP	(34,813)	2023-07-05	State Street Bank	(343)	(0.00)
EUR	981,034	USD	(1,072,723)	2023-08-08	State Street Bank	(631)	(0.00)
USD	566,694	EUR	(519,214)	2023-08-08	State Street Bank	(712)	(0.00)
GBP	210,514	USD	(268,645)	2023-07-07	State Street Bank	(1,006)	(0.00)
EUR	259,650	USD	(284,317)	2023-07-03	State Street Bank	(1,039)	(0.00)
SEK	1,054,763	USD	(99,151)	2023-07-07	State Street Bank	(1,491)	(0.00)
EUR	844,410	USD	(922,840)	2023-07-07	State Street Bank	(1,500)	(0.00)
GBP	31,332,759	USD	(39,845,980)	2023-08-08	State Street Bank	(1,576)	(0.00)
USD	768,144	GBP	(607,261)	2023-08-08	State Street Bank	(4,081)	(0.00)
USD	6,884,624	CHF	(6,180,413)	2023-07-07	State Street Bank	(24,925)	(0.01)
SEK	41,924,828	USD	(3,926,250)	2023-08-08	State Street Bank	(38,842)	(0.01)
USD	3,580,942	GBP	(2,864,056)	2023-07-07	State Street Bank	(60,317)	(0.02)
CAD	25,119,806	GBP	(15,000,000)	2023-08-17	JP Morgan	(79,271)	(0.03)
EUR	20,000,000	GBP	(17,264,602)	2023-08-17	JP Morgan	(88,468)	(0.03)
SEK	174,733,260	EUR	(15,000,000)	2023-08-17	JP Morgan	(190,739)	(0.07)
USD	12,421,869	GBP	(10,000,000)	2023-08-17	JP Morgan	(294,707)	(0.11)
USD	20,000,000	HUF	(7,029,700,000)	2023-08-16	JP Morgan	(336,595)	(0.12)
USD	161,317,724	EUR	(148,282,269)	2023-07-07	State Street Bank	(473,573)	(0.17)
JPY	5,365,549,000	CHF	(35,000,000)	2023-08-17	JP Morgan	(1,928,174)	(0.71)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						5,618,376	2.07
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(3,528,803)	(1.28)
						2,089,573	0.79
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						236,406,512	87.35
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						34,291,144	12.65
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						270,697,656	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	77.50
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	1.02
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	6.99
Sonstige Vermögenswerte	14.49
	100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Inflation Indexed Bond 0.125% 2032-01-15	66,132,550	Mexican Bonos 8% 2047-11-07	23,403,641
United States Treasury Bill 0% 2023-08-10	19,360,562	United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	21,634,765
United States Treasury Bill 0% 2023-09-07	19,303,848	United States Treasury Bill 0% 2022-12-29	17,899,570
United States Treasury Bill 0% 2023-10-05	19,214,756	United States Treasury Inflation Indexed Bond 0.125% 2032-01-15	13,840,020
United States Treasury Bill 0% 2023-11-02	19,134,916	United States Treasury Bill 0% 2022-08-11	9,986,995
United States Treasury Bill 0% 2023-11-30	19,114,108	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	9,955,326
United States Treasury Bill 0% 2024-01-25	19,104,142	United States Treasury Bill 0% 2023-05-18	9,875,050
United States Treasury Bill 0% 2023-07-13	14,576,940		
United States Treasury Bill 0% 2024-02-22	11,533,600	Summe für das Berichtsjahr	106,595,367
United States Treasury Bill 0% 2024-04-18	11,460,210		
United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	10,821,359		
United States Treasury Bill 0% 2024-03-21	9,573,822		
United States Treasury Bill 0% 2023-12-28	9,572,676		
United States Treasury Bill 0% 2024-05-16	9,539,574		
United States Treasury Bill 0% 2023-06-15	2,932,442		
Summe für das Berichtsjahr	261,375,505		

Während des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und keine

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse GBP Institutionelle thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 4,9%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Flexible, der in GBP um 0,5% zulegen.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, gaben im dritten Quartal 2022 nach und fielen in lokaler Währung um 4,0%. Doch dahinter verbarg sich eine noch volatilere Entwicklung, bei der eine harmlose Sommerperiode, in der sich der Markt von früherer Volatilität erholte, einer neuen Panik über Inflation und Zinssätze wich. Das vielleicht aussagekräftigste Bild ergibt sich aus der Entwicklung der Rendite der 10-Jahres-US-Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum von 3,0% auf 3,7% gestiegen ist. Die Inflations- und Zinsthematik dominiert die Märkte aus dem einfachen Grund, dass eine effiziente Preisfindung bei Vermögenswerten ohne Gewissheit über die wahrscheinliche Entwicklung der Kapitalkosten nicht möglich ist. Der "Ausverkauf von allem" spiegelt im Kern die anhaltende Schwierigkeit wider, einen Preis für jeden Vermögenswert zu bestimmen, von Aktien und Anleihen bis hin zu Gold und Immobilien. Die Kerninflation in den USA enttäuschte die Märkte mit einem hohen Wert von 6,3 % im August und vertagte damit jede unmittelbare Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank. Der geldpolitische Ausschuss der Federal Reserve erhöhte daraufhin im September die Zinsen um 75 Basispunkte, was die US-Aktien, insbesondere die zinsensiblen Technologiewerte, auf Talfahrt schickte. In Großbritannien verdeutlichte der Mini-Haushalt der neuen Truss-Regierung die nahezu unmöglichen politischen Kompromisse vor dem aktuellen weltwirtschaftlichen Hintergrund: Eine Reihe von wachstumsfördernden Maßnahmen wurde mit einer starken Abwertung des Pfund Sterling und einem sprunghaften Anstieg der Gilt-Renditen begrüßt, da die Märkte die Aussicht auf ungedeckte Konjunkturmaßnahmen zu scheuen schienen. Die britische Zentralbank griff schließlich ein, um die Märkte wieder zu beruhigen, aber die Kursentwicklung im Laufe des Quartals spiegelte zunehmend den Pessimismus wider, dass ein Ergebnis mit hoher Inflation und geringem Wachstum vermieden werden könnte. Innerhalb der Strategie wurde das Aktienengagement in der Anfangsphase des Septembers reduziert, da die Volatilität deutlich zunahm. Diese Verringerung in allen Regionen spiegelt unsere vorsichtigeren Ausrichtung wider, und wir haben einen Teil dieser Gelder nach den extremen Kursverlusten, die wir erlebt haben, in Anleihen am Markt für kurzlaufende US-Staatsanleihen umgeschichtet. Der Großteil der aufgenommenen Gelder wird jedoch in Cash-Instrumenten verbleiben, da wir mit einer Zunahme der Volatilität rechnen - die Cash-Bestände sind im Rahmen der Strategie auf einem historisch hohen Niveau.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im Jahr 2022 um fast 16% in lokaler Währung, dem schlimmsten vollen Kalenderjahr seit der globalen Finanzkrise (GFC) von 2008. Die unmittelbaren Ursachen für diesen Rückgang waren die hohe Inflation, die höheren Zinsen, der Krieg in der Ukraine und die chinesische Nullzins-Politik. Die Inflationskomponente war besonders wichtig, da sie der einzige Faktor war, der die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken auf der ganzen Welt daran hinderte, der Weltwirtschaft zu Hilfe zu eilen, wie sie es seit dem GFC immer wieder getan haben. Der "Put" der Fed wurde 2022 widerwillig aufgegeben, als die Zentralbank verspätet versuchte, die Inflation zu kontrollieren, indem sie die Geldpolitik straffte und damit die Wirtschaftstätigkeit verlangsamte. Es wäre jedoch ungenau, das gesamte Jahr 2022 als eine unaufhörliche "Polykrise" zu bezeichnen. Vom 12. Oktober bis zum 31. Dezember gewann der MSCI AC World fast 8%, da sich an drei wichtigen Fronten Erleichterung einstellte: Die Gesamtinflation in den USA verringerte sich von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 7,1% im November, und die Renditen der 10-Jahres-US-Staatsanleihen - das Marktbarometer für Wachstum und Inflation - fielen von 4,3% Ende Oktober auf 3,9% zum Jahresende. In der Ukraine wurde Russlands Kriegsstrategie durch die Rückeroberung von Cherson ein schwerer Schlag versetzt, wodurch die Ukrainer die strategische Initiative ergriffen. Schließlich gab China seine Null-Covid-Strategie unter dem Druck einer weit verbreiteten Gegenreaktion der Bevölkerung auf. Die Fallzahlen stiegen unweigerlich an, aber die Botschaft war klar: Die Priorität war einmal die Wirtschaft zu gewinnen. Alles in allem lässt sich das Jahr 2022 in eine lange "Inflations- und Zinsphase" einteilen, an die sich eine Phase der sinnvollen Neubewertung anschließt. Es ist jedoch erwähnenswert, dass die Kursentwicklung während des letztgenannten Abschnitts zwar insgesamt positiv war, aber nicht von anhaltender Euphorie geprägt war.

Der Zusammenbruch der Kryptowährungen und die unrealistischen Erwartungen einer vollständigen Zinswende der Fed, die nicht eintraten, führten dazu, dass die Anleger relativ zurückhaltend reagierten. Dennoch zeichnete sich ab, dass der unerbittliche Ansturm schlechter Nachrichten, der die Märkte erfasst hatte, nachzulassen begann.

Die Strategie blieb im letzten Quartal des Jahres taktisch in Aktien untergewichtet. Dabei hielten wir eine Untergewichtung von britischen und amerikanischen Aktien und eine Übergewichtung von japanischen Aktien. Die Aktienvolatilität wurde auf Portfolioebene durch unsere Anleihenmanschette relativ gut eingedämmt. Hier hielten wir ein Engagement in Geldmarktinstrumenten mit sehr geringer Volatilität und ultra-short Treasury-Papieren, ergänzt durch hypothekenbesicherte Wertpapiere und finanzbezogene Kredite

Im Bereich der alternativen Anlagen sind wir weiterhin in einem Gold-ETF sowie in einem globalen Makrofond engagiert. Während die Fundamentaldaten der guten Nachrichten, die das letzte Quartal 2022 beflügelten, bis ins Jahr 2023 anhalten dürften, verlaufen Anlagetrends selten linear und das wirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich die Verbraucher zurückhalten. Die OECD prognostizierte kürzlich ein BIP-Wachstum von 2,2 % für 2023, ein Rückgang gegenüber den 3,1 %, die für 2022 wahrscheinlich sind. Die globale Inflation wird Pausen und Rückschläge erleiden, wenn sie sich verlangsamt, nicht zuletzt aufgrund eines wahrscheinlichen Anstiegs der chinesischen Energienachfrage. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass die Markterwartungen an einen Schwenk der Fed erfüllt werden, da sich die Zentralbank ihrer eigenen Glaubwürdigkeit bewusst sein wird, wenn sie langsam auf den Höhepunkt der Inflation reagiert. Diese Diskrepanz wird wahrscheinlich erklären, warum die Indizes in den kommenden Monaten bei schwächeren Inflationsdaten nicht euphorisch in die Höhe schnellen werden, so willkommen dies den Marktkommentatoren auch erscheinen mag. Die Ukraine steht unterdessen vor einem langen Weg zur Wiederherstellung ihrer territorialen Integrität. Langsame Fortschritte und steigende Kosten sind das Hauptrisiko für die lebenswichtige Fortsetzung des westlichen Engagements. In China führt die Aufhebung der Covid-Beschränkungen zu einer Überlastung der Krankenhäuser, und in Ermangelung eines erfolgreichen Impfprogramms könnten lokal begrenzte, aber wirtschaftlich störende Lockdowns erneut zum Einsatz kommen. Dies ist jedoch noch lange kein Grund zur Verzweiflung, denn eine grundsätzlich bessere Nachrichtenlage bei einer (anfänglich) begrenzten Beteiligung der Anleger ist wohl eine Formel für mittelfristig bessere Renditen. Ein anhaltendes Engagement in Aktien wird natürlich der Schlüssel zur Nutzung dieser besseren Bedingungen bleiben, aber eine wirksame Diversifizierung und eine taktische Vermögensallokation werden für die unvermeidlichen Schwächephasen und unerwarteten Ereignisse, die uns erwarten, wichtig sein. Wir nähern uns dem Jahr 2023 also etwas weiser, aber auch mit leisem Optimismus.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im ersten Quartal in lokaler Währung um 7,2%. Dass ein solches Ergebnis erzielt werden konnte, war angesichts der im März aufgetretenen Bankenprobleme überraschend. Eine Kombination aus steigenden Zinsen, schlechtem Risikomanagement und einem durch die sozialen Medien ausgelösten Ansturm auf Einlagen besiegelte das Schicksal der Silicon Valley Bank und der Signature Bank und warf gleichzeitig Fragen zur Integrität des regionalen US-Bankensektors auf. Noch dramatischer war die eilig arrangierte Übernahme der Schweizer Großbank Credit Suisse durch die UBS, als das Vertrauen auf beiden Seiten des Atlantiks zu schwinden begann und Investoren und Einleger sich aus schwächeren Instituten zurückziehen wollten. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleiherenditen fielen daraufhin drastisch. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten Aktien seit Oktober 2022, als sich die hohe US-Inflation erstmals abzuschwächen begann, einen starken Aufschwung erlebt. Der nachlassende globale Angebotsdruck und die ausgeprägte Disinflation bei den Warenpreisen auf der ganzen Welt setzten sich im ersten Quartal fort, und der Verbraucherpreisindex in den USA fiel von seinem Mitte 2022 erreichten Höchststand von 9% auf zuletzt 6%. Auch wenn diese Entwicklung in die richtige Richtung geht, liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Im März hoben die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze um 25 Basispunkte, 50 Basispunkte bzw. 25 Basispunkte an und begründeten dies mit dem Vertrauen in den aufsichtsrechtlichen Rahmen für den Umgang mit systemischen Bankenrisiken nach 2008, während sie sich auf die Inflation konzentrierten. Abgesehen von der Inflation verbessern sich die Wachstumsaussichten leise weiter.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Zu Beginn des Jahres waren die Wachstumsprognosen für die USA in einer Bloomberg-Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern mit 0,3 % für das kommende Jahr recht düster ausgefallen, doch Ende März waren diese Schätzungen auf 1 % gestiegen, was zum großen Teil auf einen robusten Verbraucher zurückzuführen war. Die Wiedereröffnung Chinas trug ebenfalls dazu bei, die Dämonen der Rezession zu besiegen, auch wenn einige das scheinbar unambitionierte Wachstumsziel des Nationalen Volkskongresses von 5% beklagten. Die Probleme im Bankensektor trübten daher nur teilweise die relativ günstigen Bedingungen eines stärkeren Wachstums und einer allmählichen Disinflation (zumindest in den USA), die das erste Quartal untermauerten. Die Aktienanleger schienen mit den entschlossenen Maßnahmen der Regulierungsbehörden zufrieden zu sein und konzentrierten sich auf die besseren Fundamentaldaten, auch wenn die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen der Bankenkrise weitergehende Fragen aufwerfen. Innerhalb des Portfolios stieg der Loomis Sayles US Equity Leaders Fund im Berichtszeitraum um mehr als 16%, da wachstumsorientierte Anlagen den wertorientierten Werten den Rang abliefen. Die europäischen Aktienfonds erzielten ebenfalls einen starken Gewinn zwischen 12% und 13%, da die Sorgen vor einer tiefen Rezession in der Eurozone schwanden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels sind die vollständigen Auswirkungen der Bankenprobleme vom März und die damit verbundenen Reaktionen noch unklar. Man kann jedoch davon ausgehen, dass die Aufsicht verschärft, die Kapitalkosten für die Finanzinstitute erhöht und die Kreditvergabestandards verschärft werden. Unabhängig davon scheint es unwahrscheinlich, dass die großen Zentralbanken ihre derzeitigen Straffungszyklen umkehren werden, um sich mit einzelnen Fällen schlecht geführter Banken zu befassen.

Wenn es also nicht zu einer größeren Ansteckung kommt, bleibt das größere Problem für die Weltwirtschaft der Weg der Inflation und die damit verbundene Reaktion der Zinssätze für den Rest des Jahres und darüber hinaus. Unserer Ansicht nach ist in den USA eine Disinflation im Gange, aber wir möchten anmerken, dass die Fed institutionell noch immer durch frühere Fälle von Unterschätzung traumatisiert ist, nicht zuletzt durch den Fall von 1980. Im Frühjahr jenes Jahres ging die Inflation von einem hohen Niveau aus zurück und die Zentralbank senkte eifrig die Zinssätze, um sie dann wieder zu erhöhen, als die Preise unerwartet in die Höhe schnellten. Solange die Fed die derzeitige Disinflation nicht für nachhaltig erklärt und nicht bereit ist, den aktuellen geldpolitischen Erhöhungszyklus zu beenden, scheint es unwahrscheinlich, dass die Aktienmärkte angesichts des relativ bescheidenen zusätzlichen Ertragsvorteils, den sie jetzt gegenüber den risikofreien Zinssätzen bieten, von hier aus signifikant gewinnen werden.

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World Index, stiegen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um 6,6%. Die Aktienmärkte - und insbesondere die US-Aktien, auf die rund zwei Drittel des Weltindex entfallen - legten aufgrund der Euphorie im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) kräftig zu. Sieben Aktien waren für den größten Teil des positiven Gewinns verantwortlich, nämlich Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla, was einen deutlichen Mangel an Breite im Markt offenbart. Ob die KI ihr Versprechen einlösen wird, war sehr umstritten, aber der Aktienmarkt schien sich zumindest bis zu den letzten Tagen des Quartals entschieden zu haben.

Die Marktvolatilität, gemessen am VIX-Index, fiel im Juni auf unter 13, ein Niveau, das zuletzt kurz vor der Covid-19-Pandemie erreicht wurde. Dennoch gab es zahlreiche und überzeugende Gründe für die Besorgnis über die Wirtschaft und die Märkte. Die US-Schuldenobergrenze wurde Ende Mai nur knapp eingehalten, da die Politik in letzter Minute beiseite geschoben wurde, um die Demütigung und das Chaos eines möglichen Zahlungsausfalls der USA zu vermeiden. Noch besorgniserregender ist, dass die Inflation in den wichtigsten fortgeschrittenen Volkswirtschaften nach wie vor hoch ist. In den USA, der Eurozone und dem Vereinigten Königreich ging die Gesamtinflation zurück, aber die Kerninflation blieb mit 5,3 %, 5,3 % bzw. 7,1 % zum Ende des Quartals hartnäckig. Während die US-Notenbank in ihrer jüngsten Entscheidung auf eine Zinserhöhung verzichtete, stand die Beendigung des aktuellen Straffungszyklus außer Frage, während sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England auf ihren jüngsten Sitzungen die Zinsen anhoben und damit ein klares Signal setzten.

Die Ungewissheit über den Endpunkt der Inflations- und Zinssaga, die Anfang 2022 begann, zeigt keine Anzeichen für ein Ende. Diese Tatsache ist auch den Anleihemärkten nicht entgangen, deren eigener MOVE-Volatilitätsindex gegenüber 2021 immer noch erhöht ist. Zu den weiteren potenziellen Risiken gehörten die Schwierigkeiten des regionalen US-Bankensystems, das Anfang Mai mit dem Zusammenbruch von First Republic zusammenbrach und dessen Auswirkungen auf die Kreditvergabe an die Realwirtschaft sich erst jetzt zu zeigen beginnen. Auch die Geopolitik blieb angesichts der Gegenoffensive der Ukraine, eines versuchten Putsches durch russische Söldner und schwelender Spannungen zwischen den USA und China angespannt. Der Nominierungsprozess der US-Republikaner bot seine eigenen Dramen, da der Spitzenkandidat mit offenen Strafanzeigen konfrontiert wurde. Während sich in den letzten Tagen des Quartals eine konsistentere Ausrichtung abzeichnete, als die Volatilität an den Märkten inmitten all dieser Ereignisse zunahm, war der gesamte Berichtszeitraum von einer deutlichen Divergenz an den Märkten geprägt.

Juli 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	28.95	25.02
Ireland	17.45	16.69
Luxembourg	14.96	11.62
Schwellenmärkte global	11.17	6.39
Asien-Pazifik ohne Japan	10.09	9.37
Japan	9.14	10.82
United Kingdom	7.62	15.24
Devisentermingeschäfte	(1.50)	1.32
Nettoumlaufvermögen	2.12	3.53
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Aktienfonds	48.45	54.99
Börsengehandelte Fonds	41.22	20.64
Anleihenfonds	9.71	19.52
Devisentermingeschäfte	(1.50)	1.32
Nettoumlaufvermögen	2.12	3.53
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolio Statement Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihenfonds *			
3,241,446	JPM Global Macro Opportunities Fund	5,212,246	3.52
253,229	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	3,108,583	2.10
260,305	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	3,067,820	2.07
291,314	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	2,993,719	2.02
		14,382,368	9.71
Aktienfonds *			
34,494	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	10,581,038	7.14
5,166	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	7,502,239	5.06
9,200	Veritas Asian C GBP	7,449,170	5.03
420,830	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	6,782,942	4.58
2,223,573	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	6,759,662	4.56
59,931	EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	6,071,053	4.10
29,903	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	5,966,909	4.03
189,856	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	5,359,629	3.62
159,681	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	5,356,172	3.62
27,583	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	5,283,209	3.57
198,747	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	4,644,728	3.14
		71,756,751	48.45
Börsengehandelte Fonds *			
11,284	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	12,104,008	8.17
408,941	Amundi Prime USA ETF	10,795,531	7.29
1,403,848	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	9,279,435	6.27
826,461	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	6,067,877	4.10
206,284	iShares Physical Gold ETF	6,060,624	4.09
1,301,203	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	6,033,679	4.08
230,665	Amundi Prime Eurozone ETF	5,407,364	3.65
1,397,765	Amundi Msci Emerging Markets ETF	5,286,697	3.57
		61,035,215	41.22

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	30,707,973	GBP	(26,324,747)	2023-08-08	State Street Bank	68,303	0.05
GBP	2,664,426	USD	(3,315,072)	2023-07-07	State Street Bank	56,937	0.04
GBP	829,383	ILS	(3,823,349)	2023-07-07	State Street Bank	18,957	0.01
GBP	1,033,190	EUR	(1,189,101)	2023-07-07	State Street Bank	12,644	0.01
GBP	759,831	EUR	(879,078)	2023-08-08	State Street Bank	4,277	0.00
GBP	2,406,627	USD	(3,055,733)	2023-08-08	State Street Bank	3,665	0.00
USD	88,146,303	GBP	(69,313,569)	2023-08-08	State Street Bank	2,737	0.00
CHF	366,901	GBP	(322,525)	2023-08-08	State Street Bank	1,186	0.00
EUR	539,868	GBP	(462,463)	2023-07-07	State Street Bank	880	0.00
GBP	645,570	SGD	(1,109,485)	2023-07-07	State Street Bank	677	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 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	35,606	USD	(44,909)	2023-07-05	State Street Bank	281	0.00
USD	61,899	GBP	(48,483)	2023-07-07	State Street Bank	203	0.00
GBP	8,472	CHF	(9,442)	2023-07-07	State Street Bank	168	0.00
GBP	6,481	ILS	(29,860)	2023-08-08	State Street Bank	147	0.00
GBP	7,602	EUR	(8,795)	2023-07-04	State Street Bank	54	0.00
GBP	16,172	AUD	(30,829)	2023-07-07	State Street Bank	31	0.00
CHF	7,625	GBP	(6,686)	2023-07-07	State Street Bank	20	0.00
GBP	23,268	SGD	(39,962)	2023-08-08	State Street Bank	17	0.00
GBP	1,379	CHF	(1,558)	2023-08-08	State Street Bank	5	0.00
GBP	941	EUR	(1,095)	2023-07-03	State Street Bank	1	0.00
USD	654	GBP	(514)	2023-07-03	State Street Bank	1	0.00
GBP	257	AUD	(489)	2023-08-08	State Street Bank	-	0.00
GBP	154	AUD	(294)	2023-08-08	State Street Bank	-	0.00
CHF	1,683	GBP	(1,485)	2023-08-08	State Street Bank	(1)	(0.00)
AUD	30,138	GBP	(15,817)	2023-08-08	State Street Bank	(25)	(0.00)
GBP	8,799	CHF	(10,004)	2023-08-08	State Street Bank	(26)	(0.00)
GBP	54,687	USD	(69,699)	2023-07-03	State Street Bank	(136)	(0.00)
USD	21,925	GBP	(17,385)	2023-07-05	State Street Bank	(140)	(0.00)
EUR	97,871	GBP	(84,273)	2023-08-08	State Street Bank	(156)	(0.00)
AUD	30,829	GBP	(16,320)	2023-07-07	State Street Bank	(175)	(0.00)
SGD	1,085,810	GBP	(632,103)	2023-08-08	State Street Bank	(355)	(0.00)
GBP	679,543	USD	(864,887)	2023-08-08	State Street Bank	(584)	(0.00)
USD	858,270	GBP	(675,704)	2023-08-08	State Street Bank	(781)	(0.00)
GBP	634,431	EUR	(739,442)	2023-08-08	State Street Bank	(1,109)	(0.00)
GBP	322,525	CHF	(368,069)	2023-07-07	State Street Bank	(1,167)	(0.00)
EUR	555,743	GBP	(480,329)	2023-07-04	State Street Bank	(3,422)	(0.00)
CHF	369,886	GBP	(330,996)	2023-07-07	State Street Bank	(5,708)	(0.00)
GBP	69,707,222	USD	(88,632,865)	2023-07-07	State Street Bank	(7,489)	(0.01)
ILS	3,716,992	GBP	(807,138)	2023-08-08	State Street Bank	(18,672)	(0.01)
SGD	1,109,487	GBP	(664,502)	2023-07-07	State Street Bank	(19,610)	(0.01)
ILS	3,823,350	GBP	(830,667)	2023-07-07	State Street Bank	(20,242)	(0.01)
GBP	26,539,148	EUR	(31,002,627)	2023-07-07	State Street Bank	(68,843)	(0.05)
EUR	31,651,859	GBP	(27,566,832)	2023-07-07	State Street Bank	(401,637)	(0.27)
USD	91,886,042	GBP	(74,120,789)	2023-07-07	State Street Bank	(1,847,266)	(1.25)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						171,191	0.11
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(2,397,544)	(1.61)
						(2,226,353)	(1.50)
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						144,947,981	97.88
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						3,148,230	2.12
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						148,096,211	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	97.16
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.11
Sonstige Vermögenswerte	2.73
	100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	15,133,099	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	12,003,371
Loomis Sayles US Growth Aktienfonds	11,861,300	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	9,573,523
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	7,595,597	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	6,914,607
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	6,517,802	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	6,233,749
EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	6,443,261	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	5,881,952
Amundi Prime USA ETF	3,885,568	Premier Pan European Property C Acc	5,690,658
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	3,739,226	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	5,533,785
Veritas Asian C GBP	2,601,132	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	5,234,998
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	2,552,961	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	5,067,294
iShares Physical Gold ETF	2,550,144	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	4,750,259
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2,463,111	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	4,425,020
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2,025,872	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	3,838,717
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,230,032	JPM Global Macro Opportunities Fund	3,742,741
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende	1,089,697	Amundi Prime Eurozone ETF	3,436,897
Comgest Growth Europa ohne Vereinigtes Königreich	827,285	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	3,408,299
Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund	743,440	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3,304,011
JPM Global Macro Opportunities Fund	682,881	Veritas Asian C GBP	3,247,688
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende	669,100	GAM Emerging Markets Equity S GBP	2,812,273
Amundi Prime Eurozone ETF	636,879	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	2,339,828
Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	609,136	Amundi Prime USA ETF	2,318,341
		iShares Physical Gold ETF	2,104,267
Summe für das Berichtsjahr	73,857,523	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,881,919
		Amundi MSCI Emerging Markets ETF	1,642,349
		iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	1,404,704
		Summe für das Berichtsjahr	106,791,250

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Nicht-britische RFS-Anteile USD Thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 0,2%. Juni 2023, verglichen mit seinem Referenzindex Barclays US Aggregate Corporate Summe Return Index in USD, der um 1,6% stieg.

Das dritte Quartal 2022 war trotz eines positiveren ersten Halbjahres erneut ein schwaches Quartal für Risikoanlagen. Das makroökonomische Umfeld ist nach wie vor kompliziert, da die Inflation hoch bleibt, der Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die Energiekrise in Europa. Positiv zu vermerken ist, dass die Bewertungen unserer Meinung nach attraktiv geworden sind, da sich die Spreads seit Jahresbeginn deutlich ausgeweitet haben. Und das, obwohl wir der Meinung sind, dass die Kreditfundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor stark sind, da die Qualität der Aktiva derzeit die beste ist, die wir in den letzten 15 Jahren gesehen haben, und die Kapitalquoten weiterhin hoch sind, da die CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) der europäischen Banken nach wie vor deutlich über 15% liegen, was nahe an den Allzeithochs liegt. Finanzwerte sind gut positioniert, um im Kontext höherer Zinsen zu profitieren. Darüber hinaus nähern sich die Bewertungen, wie bereits erwähnt, trotz der starken Kreditfundamentaldaten den Ausläufern von Covid. Mit einer Rendite von fast 7,5% bis zur Fälligkeit und einer Rendite von mehr als 9% bis zum nächsten Rückkauf ist der Fonds unserer Meinung nach in der Lage, zusätzlich zu einer möglichen Kurserholung hohe Erträge zu erzielen.

Das vierte Quartal war für Risikoanlagen stärker. Wir sahen den Beginn einer Preiserholung, da sich die Inflationszahlen zu stabilisieren scheinen, da die US-Verbraucherpreisindexdaten für Oktober und November niedriger ausfielen als erwartet. Die Spreads für nachrangige Anleihen haben sich im Laufe des Quartals deutlich verengt. Allerdings sind die Spreads nach wie vor extrem breit. Bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln weiteten sich die Spreads im Laufe des Jahres um mehr als 200 Basispunkte aus. Und das, obwohl die Fundamentaldaten von Finanztiteln nach wie vor solide sind. Die notleidenden Kredite (NPL) europäischer und britischer Banken befinden sich derzeit auf einem Allzeittief, und die Kapitalquoten von Banken und Versicherungen liegen weiterhin nahe an ihren Allzeithochs. Darüber hinaus bedeuten höhere Zinsen höhere Nettozinserträge (NII) für die Banken, was sich wahrscheinlich in einer höheren Rentabilität und Eigenkapitalrendite niederschlagen wird. Dies sollte einen Anstieg der NPLs aufgrund der makroökonomischen Unsicherheit aufwiegen. Wir sind daher der Ansicht, dass wir gut positioniert sind, um die Abwärtsbewegungen des Jahres 2022 wieder auszugleichen. Wie wir in der Vergangenheit gesehen haben, hat sich der Fonds in der Regel innerhalb der folgenden 12 Monate erholt. Wir glauben, dass die starken Erträge, die der Fonds erzielt, uns in Zukunft helfen werden.

Das erste Quartal 2023 begann stark für Risikoanlagen, und wir sahen eine starke Performance bis Anfang Februar. Seitdem kam es jedoch zu einer gewissen Schwäche, und der Monat März stand ganz im Zeichen der Banken, nachdem die Ereignisse um die US-Regionalbanken und die Credit Suisse bekannt wurden. Wir glauben, dass dies zwei sehr unterschiedliche Situationen waren. Außerdem handelte es sich um zwei idiosynkratische Situationen, und wir glauben nicht, dass sie auf europäische Banken und Finanzwerte übertragbar sind. Aufgrund der Struktur der Übernahme durch die Credit Suisse kam es zu einer Volatilität der Preise für Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertibles (CoCos), die zunächst deutlich fielen. Inzwischen ist jedoch eine gewisse Erholung zu beobachten, vor allem aufgrund der Tatsache, dass die europäischen und britischen Aufsichtsbehörden erklärt haben, dass AT1-Anleihegläubiger immer Vorrang vor den Aktieninhabern haben. Aufgrund all dieser Faktoren haben sich die Spreads im Laufe des Quartals ausgeweitet, insbesondere bei AT1 CoCos. Und das, obwohl die Erträge der europäischen Finanzunternehmen ohne die Credit Suisse sehr gut waren. Höhere Zinssätze haben sich in höheren Nettozinserträgen (NII) niedergeschlagen, was eine höhere Rentabilität bedeuten sollte. Wir sind daher der Ansicht, dass wir im Zuge der Normalisierung der Lage eine kräftige Kurserholung erleben sollten, was uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, helfen sollte.

Im zweiten Quartal zeichnete sich eine gewisse Erholung ab, vor allem als sich die Spreads verengten. Diese Erholung wurde jedoch im Juni teilweise wieder zunichte gemacht, als das Thema "höhere Zinsen für längere Zeit" die Marktstimmung zu bestimmen begann. Dies führte zu starker Volatilität und einem Anstieg der Zinssätze. Daher kam es in der zweiten Junihälfte zu einer gewissen Schwäche. Dennoch gab es im Laufe des Quartals einige sehr positive Nachrichten aus dem Bereich der nachrangigen Anleihen von Finanzunternehmen. Nach einer Reihe von Tier-2-Anleihen, die ausgegeben wurden, wurde erstmals seit dem Credit Suisse-Ereignis eine zusätzliche Tier-1-Anleihe (AT1) von einer großen europäischen Bank ausgegeben. Der Emittent war die BBVA, die eine AT1-Anleihe im Wert von 1 Mrd. EUR mit einem Kupon von 8,375% ausgab. Außerdem war die Nachfrage nach der Neuemission groß. Dies zeigt, dass sich der Markt für nachrangige Anleihen normalisiert. Darüber hinaus haben die Ergebnisse des ersten Quartals gezeigt, dass die europäischen Banken in guter Verfassung sind. Ihre CET1-Quoten (Common Equity Tier 1) bleiben auf einem sehr hohen Niveau und die Rentabilität bleibt stark. Was die Einlagenströme betrifft, so waren diese insgesamt sehr stabil, und wir haben bei keinem europäischen nationalen Champions große Einlagenabflüsse zu verzeichnen, einige sogar Zuflüsse. Trotz all dieser positiven Faktoren bleiben die Spreads auf einem extrem hohen Niveau. Daher glauben wir, dass wir eine starke Preiserholung sehen sollten, die uns in Verbindung mit den hohen Erträgen, die der Fonds erwirtschaftet, in Zukunft helfen sollte.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United Kingdom	31.90	24.85
France	12.41	9.43
Netherlands	10.92	14.24
Spain	9.30	8.07
Germany	5.71	8.17
United States	4.72	5.74
Austria	4.60	3.84
Switzerland	3.75	8.73
Luxembourg	2.82	2.35
Ireland	2.42	-
Czech Republic	0.46	0.53
Australia	-	1.17
Belgium	-	0.60
Devisentermingeschäfte	(0.18)	1.57
Nettoumlaufvermögen	11.17	10.71
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	61.42	45.54
Festzinsen	19.26	28.99
Versicherungen	5.68	3.15
Finanzdienstleistungen	2.19	8.65
Immobilien	0.46	0.53
Versorger	-	0.86
Devisentermingeschäfte	(0.18)	1.57
Nettoumlaufvermögen	11.17	10.71
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Unternehmensanleihen	85.72	82.42
Vorzugsaktien	3.29	4.70
In Aktien wandelbare Anleihen	-	0.60
Devisentermingeschäfte	(0.18)	1.57
Nettoumlaufvermögen	11.17	10.71
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen	Von A+ bis BB-, oder ggf. ohne Rating	Von A+ bis C, BB-, oder ggf. ohne Rating

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
29,060	Strats-Gs-2006-02	633,363	2.20
241,305	General Accident 7.875% Pfd Perp	315,987	1.09
		949,350	3.29
Unternehmensanleihen			
2,200,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,112,990	7.33
1,400,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6.5% Perp	1,307,502	4.54
1,300,000	BNP Paribas 7.75% Perp	1,253,317	4.35
1,000,000	Standard Chartered FRN Perp	986,090	3.42
1,000,000	Erste Group Bank 5.125% Perp	970,325	3.37
1,000,000	Credit Agricole FRN Perp	961,270	3.33
910,600	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	924,995	3.21
1,000,000	Barclays 8% Perp	888,040	3.08
900,000	ING Groep 6.75% Perp	860,967	2.99
1,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY 4.875% 2032-12-01	846,430	2.94
830,000	Societe Generale 7.875% Perp	813,699	2.82
800,000	Commerzbank 6.125% Perp	799,651	2.77
700,000	Phoenix Group Holdings 5.75% Perp	696,106	2.42
700,000	Lloyds Banking Group 7.5% Perp	670,103	2.32
700,000	Lloyds Banking Group 8% Perp	637,728	2.21
600,000	Standard Chartered 3.516% 2030-02-12	558,630	1.94
600,000	Banco Santander 4.375% Perp	550,473	1.91
600,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	530,472	1.84
600,000	Barclays 6.125% Perp	526,542	1.83
500,000	Societe Generale 7.375% Perp	486,505	1.69
500,000	ING Groep 6.5% Perp	465,550	1.62
400,000	Natwest Group 5.125% Perp	421,193	1.46
400,000	Demeter Investments for Swiss Re 5.75% 2050-08-15	386,432	1.34
400,000	NatWest Group 4.5% Perp	384,736	1.33
400,000	Cloverie for Swiss Reinsurance 4.5% 2044-09-11	382,996	1.33
400,000	Utmost Group 6.125% Perp	372,490	1.29
480,000	Rothschilds Continuation Finance 5.5% Perp	371,976	1.29
400,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.1% Perp	340,244	1.18
400,000	Banco Santander 4.125% Perp	328,238	1.14
500,000	Citigroup FRN 2034-01-29	318,515	1.11
400,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels 3.5% Perp	314,003	1.09
400,000	UBS Group 3.875% Perp	311,236	1.08
400,000	Banco Santander 3.625% Perp	289,124	1.00
437,000	Jefferies Group Capital Fin FRN 2034-05-31	282,776	0.98
200,000	Aviva 6.875% Perp	212,313	0.74
200,000	BNP Paribas 9.25% Perp	207,314	0.72
200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	205,601	0.71
200,000	Legal & General Group 5.625% Perp	196,658	0.68
200,000	Societe Generale 9.375% Perp	196,240	0.68
200,000	Raiffeisen Bank International 1.5% 2030-03-12	188,014	0.65
200,000	Lloyds Banking Group 7.5% Perp	186,474	0.65
200,000	Standard Chartered 6.7827% Perp	184,924	0.64
200,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	181,477	0.63
200,000	Erste Group Bank 4.25% Perp	166,705	0.58
200,000	BNP Paribas 4.625% Perp	158,760	0.55
300,000	CPI Property Group 4.875% Perp	132,321	0.46

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung		
205,000 Citigroup FRN 2034-07-	123,072	0.43
25,000 Lloyds Bank 1.836% 2033-10-25	15,374	0.05
	24,706,591	85.72

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	2,630,333	EUR	(2,400,000)	2023-07-21	State Street Bank	9,901	0.04
USD	829,643	GBP	(650,000)	2023-12-15	State Street Bank	3,610	0.01
USD	970,625	EUR	(880,000)	2023-12-15	JP Morgan	2,273	0.01
USD	175,656	EUR	(160,000)	2023-07-21	JP Morgan	961	0.00
USD	132,536	EUR	(120,000)	2023-12-15	State Street Bank	488	0.00
USD	109,966	EUR	(100,000)	2023-12-15	Citibank	(74)	(0.00)
USD	46,366	GBP	(37,000)	2023-07-21	Citibank	(679)	(0.00)
USD	215,774	EUR	(200,000)	2023-08-22	Citibank	(2,943)	(0.01)
USD	914,119	GBP	(730,000)	2023-11-16	State Street Bank	(13,801)	(0.05)
USD	1,478,646	EUR	(1,370,000)	2023-08-22	State Street Bank	(19,562)	(0.07)
USD	858,444	GBP	(700,000)	2023-07-21	State Street Bank	(31,598)	(0.11)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						17,233	0.06
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(68,657)	(0.24)
						(51,424)	(0.18)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	25,604,517	88.83
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3,219,957	11.17
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	28,824,474	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	88.58
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.06
Sonstige Vermögenswerte	11.36
	100.00

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

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
BNP Paribas 7.75% Perp	1,302,500	Rothschilds Continuation Finance 5.5% Perp	1,086,125
Standard Chartered FRN Perp	1,000,000	Banco Santander 7.5% Perp	988,000
Barclays 8% Perp	978,250	HSBC Holdings Plc 6.25% Perp	792,875
Lloyds Banking Group 8% Perp	656,375	Commerzbank 6.125% Perp	762,936
Barclays 6.125% Perp	553,500	Stichting AK Rabobank Certificaten 6.5% Perp	705,050
Demeter Investments for Swiss Re 5.75% 2050-08-15	391,500	Bank of America FRN 2026-09-15	678,895
Cloverie for Swiss Reinsurance 4.5% 2044-09-11	388,000	UBS Group 7% Perp	671,300
NatWest Group 4.5% Perp	383,233	General Accident 7.875% Pfd Perp	653,448
Banco Santander 4.125% Perp	333,074	BNP Paribas SA FRN Perp	619,050
Cooperatieve Rabobank UA 3.1% Perp	309,428	BNP Paribas SA 6.625% Perp	498,125
UBS Group 3.875% Perp	306,400	Volkswagen International Finance 4.625% Perp	471,869
Banco Santander 3.625% Perp	270,209	Beazley Insurance DAC 5.5% 2029-09-10	441,250
La Banque Postale FRN Perp	269,536	Westpac Banking FRN Perp	420,125
Aviva 6.875% Perp	238,580	Standard Chartered Plc 5.2% 2024-01-26	401,732
Legal & General Group 5.625% Perp	211,089	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	356,000
BNP Paribas 9.25% Perp	201,300	Trafigura Group FRN Perp	328,800
Societe Generale 9.375% Perp	200,000	Electricite de France FRN Perp	306,459
Standard Chartered FRN 2025-11-16	200,000	La Banque Postale FRN Perp	283,023
Utmost Group 6.125% Perp	190,391	REA Trading 9.5% 2024-06-30	238,909
Phoenix Group Holdings FRN Perp	189,500	Standard Chartered FRN 2025-11-16	205,040
Deutsche Bank 4.296% 2028-05-24	186,760	Barclays Plc 8% Perp	205,000
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% Perp	182,401	Erste Group 6.5% Perp	201,367
Banco Santander 4.375% Perp	177,641	Societe Generale 8% Perp	197,750
Raiffeisen Bank International 1.5% 2030-03-12	168,253	Deutsche Bank 4.296% 2028-05-24	196,000
BNP Paribas 4.625% Perp	158,000	Ageasfinlux 4.631% Perp	180,672
Banco Santander 4.75% Perp	145,000	Credit Suisse Group AG 6.25% Perp	170,750
Credit Suisse Group AG 6.25% Perp	142,000	Banco Santander 4.75% Perp	170,000
		REA Finance 8.75% 2025-08-31	150,853
Summe für das Berichtsjahr	9,732,920	Summe für das Berichtsjahr	12,381,403

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der JPY Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 18,7%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st Section Index, der um 25,7% stieg.

Das Quartal begann positiv mit einem Anstieg des Topix um +3,5% im Juli, der stark durch das globale Makroumfeld beeinflusst wurde. Ein milderer Ton in der Rhetorik der Federal Reserve und eine ausgeglichene Handelsbilanz nach dem Rückgang des Ölpreises führten zu einer Stabilisierung des Yen. Der Fonds stieg im Juli um +7,6%, wobei der größte relative Beitrag zur Performance von Beständen in Industrierwerten, dem Gesundheitswesen und zyklischen Konsumgütern kam. Finanzwerte, Immobilien und Kommunikationsdienste gaben nach. Auf Aktienebene entwickelten sich M3 Inc und Nidec Corp sehr gut, während die größte Belastung von einem Nichtengagement in der Softbank Group ausging. Der Markt legte im August aufgrund der schwächeren US-Verbraucherpreisinflation zu. Die positive Stimmung wurde jedoch durch den hawkischen Ton des Vorsitzenden der Federal Reserve Jerome Powell in Jackson Hole gedämpft. Der Fonds stieg um +0,6%, wobei die größten relativen Beiträge von Beständen in zyklischen Konsumgütern, Immobilien und Versorgern kamen. Das Gesundheitswesen, Kommunikationsdienstleistungen und Grundstoffe schmäleren die Performance. Auf aktienspezifischer Ebene meldeten sowohl Suzuki Motor als auch Shimano gute Ergebnisse. Die Ergebnisse von Z Holdings und Sysmex waren dagegen schwächer als erwartet. Im September setzten sich die Zinserhöhungen in den USA fort und ließen die Aktienmärkte weltweit fallen. Der Topix fiel im Laufe des Monats um -5,5%. Der Fonds verlor -9%. Auf Sektorebene blieben alle Bereiche zurück, wobei Bestände in Industrierwerten und im Gesundheitswesen die größten Verluste verursachten. Was die einzelnen Aktien betrifft, so trugen die Bestände in Unicharm, Kao und Sumitomo Mitsui am meisten zur relativen Performance bei, während Makita, Honda und Bridgestone die relative Performance am meisten beeinträchtigten.

Der japanische Aktienmarkt erholte sich im vierten Quartal etwas, nachdem er in jedem der ersten drei Quartale an Wert verloren hatte. Die Aktien stiegen im Oktober und November aufgrund der Erwartung langsamerer US-Zinserhöhungen, da die Daten zur Verbraucherpreisinflation in den USA schwächer ausfielen als erwartet. Im Dezember jedoch drückten Sorgen über Rezessionsrisiken und eine anhaltende Hochzinspolitik in Europa und den USA sowie daraus resultierende Gewinnrevisionen auf die Stimmung der Anleger. Der japanische Yen gewann gegenüber dem US-Dollar deutlich an Wert, nicht zuletzt aufgrund der Entscheidung der Bank of Japan, ihre Politik zur Steuerung der Zinskurve leicht zu lockern, was einige Marktteilnehmer als effektive Zinserhöhung und ersten Schritt in Richtung einer strafferen Geldpolitik im Jahr 2023 interpretierten. Was den Anlagestil betrifft, so wurden Value-Titel gegenüber Growth-Titeln eindeutig bevorzugt, und Small-Cap-Titel schnitten geringfügig schlechter ab als Large-Cap-Titel. Den größten relativen Beitrag zur Portfolioperformance leisteten im Laufe des Quartals unsere Positionen in zyklischen Konsumgütern, Basiskonsumgütern und Rohstoffen. Die Sektoren, in denen die Titelauswahl weniger lohnend war, waren Industrierwerte, Finanzwerte und das Gesundheitswesen. Auf der Aktienebene trug Nitori Holdings am meisten zur relativen Performance bei. Die Aktie erholte sich deutlich, unterstützt durch den Anstieg des Yen gegenüber dem Dollar, da das Unternehmen seine Produkte außerhalb Japans bezieht und die meisten seiner Materialien in Dollar beschafft. Die Aktien von Shiseido profitierten von der anhaltenden Erholung der Konsumnachfrage ausländischer Reisender. Das Unternehmen ist in erheblichem Maße bei chinesischen Verbrauchern engagiert und profitiert von der Aufweichung der Covid-Beschränkungen auf dem chinesischen Festland. Die Aktien von M3 schwächten sich ab, da das Unternehmen auf eine leichte Reduzierung der Werbebudgets ausländischer Pharmaunternehmen hinwies, was im dritten Quartal zu einer Verlangsamung des Geschäfts mit medizinischen Plattformen von M3 führen könnte. Japan könnte im Jahr 2023 ein Ort der relativen Stabilität sein. Da die Dynamik der Weltwirtschaft zu Beginn des neuen Jahres nachlässt, erwarten wir, dass das externe Umfeld den japanischen Exportsektor in der ersten Jahreshälfte etwas belasten wird. Dennoch dürfte die Binnenwirtschaft nach der Erholung des privaten Konsums nach der Pandemie widerstandsfähig bleiben. Wir rechnen auch mit einer deutlichen Erholung der Nachfrage aus dem Tourismus und dem Geschäftsreiserverkehr und erwarten, dass die chinesischen Verbraucher nach Japan zurückkehren. Die Unternehmensgewinne dürften gegen Ende 2023 und bis in das Jahr 2024 hinein wachsen, unterstützt durch niedrigere Rohstoff- und Frachtkosten, eine sich erholende Weltwirtschaft und einen stärkeren Yen.

Im ersten Monat des Jahres erholten sich die japanischen Aktien und der Topix gewann 4,4%. Die Anlegerstimmung hellte sich aufgrund niedrigerer Inflationserwartungen, neuer Wirtschaftsdaten, die auf eine robustere Weltwirtschaft als erwartet hindeuten, und der Erkenntnis, dass die Federal Reserve in ihrem Zinserhöhungszyklus bereits weit fortgeschritten ist, deutlich auf. Der Fonds erzielte im Januar ein Plus von 7,4%. Auf Sektorebene kam der größte relative Beitrag zur Performance von Industrierwerten, IT und Kommunikationsdienste, während Basiskonsumgüter einen negativen Beitrag leisteten. Auf Aktienebene schnitten Suzuki und SMC Corp gut ab, während Unicharm unterdurchschnittlich abschnitt. Unsere Nichtbeteiligung an Sony beeinträchtigte ebenfalls die relative Performance. Japanische Aktien stiegen im Februar leicht an, da sich die Inflation in den USA nicht wie erwartet verlangsamt, was zu steigenden Anleiherenditen und einem Wiederanstieg des Dollars führte. Die Wirtschaftsdaten in Japan waren überwiegend schwächer, doch die soliden Einzelhandelsumsätze spiegelten den steigenden Tourismus wider. Die Spekulationen am Markt begannen, dass die Politik zur Steuerung der Renditekurve in nicht allzu ferner Zukunft zurückgenommen werden würde. Der Fonds erzielte im Februar eine Rendite von -0,3%, wobei Bestände in Kommunikationsdienstleistungen und Finanzwerten den größten relativen Beitrag zur Portfolioperformance leisteten, während die Bestände in zyklischen Konsumgütern und Basiskonsumgütern am stärksten nachgaben. Auf der Aktienebene entwickelten sich Honda Motor und Sumitomo Mitsui Trust Holdings gut, während die Aktien von Nitori fielen. Mitte März fielen die japanischen Aktien aufgrund der weltweiten Besorgnis über steigende Risiken für Finanzinstitute stark. Dank wirksamer Interventionen von Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt erholten sich die Aktien jedoch schnell. Der Fonds stieg um +2,1%, wobei die Allokationen in Finanzwerte, Immobilien und Kommunikationsdienste am meisten zur relativen Performance beitrugen, während Industrierwerte, Gesundheitswesen und IT am meisten abgaben.

Der japanische Aktienmarkt erreichte im zweiten Quartal ein 33-Jahres-Hoch, da das Gewinnwachstum die Erwartungen übertraf, börsennotierte Unternehmen Rückkäufe in Rekordhöhe ankündigten und die von der Tokioter Börse vorangetriebenen Reformen der Unternehmensführung eine starke Dynamik entwickelten. Gleichzeitig stiegen die Zinssätze in den USA deutlich an, was dazu führte, dass der Yen aufgrund der wachsenden Kluft zwischen der lockeren Geldpolitik Japans und der hawkischen Haltung anderer Länder wie der Federal Reserve schwächer wurde. Im Laufe des Quartals wurde die Indexentwicklung hauptsächlich von den größten Indexgewichten bestimmt. In der Tat übertraf der Topix Core 30 Index den Topix Small Index fast um das Doppelte. Was die Anlagestile betrifft, so wurden Value-Aktien gegenüber Growth-Aktien eindeutig bevorzugt. Unsere Bestände in den Bereichen Rohstoffe, Gesundheitswesen und Energie trugen relativ gesehen zu den Portfolioerträgen bei, während Industrierwerte, zyklische Konsumgüter und Basiskonsumgüter am unteren Ende der Tabelle landeten. Auf aktienspezifischer Ebene trugen unsere Bestände in Asahi Intecc am meisten zur relativen Performance bei. Das Unternehmen veröffentlichte sehr solide Gewinne, die auf Marktanteilsgewinne in den USA und eine Erholung in China hindeuteten. Die Überschreitung führte dazu, dass das Unternehmen im dritten Quartal 94% seiner Prognose für den Betriebsgewinn im Gesamtjahr erreichte. Daikin hielt ein Analysten-Briefing zu seinen mittelfristigen Plänen ab, das die Anleger beruhigte. Daikin geht davon aus, dass die Umsätze mit Wärmepumpen in Europa in den kommenden Jahren zu einem wichtigen Wachstumstreiber werden, da das Unternehmen plant, seinen Marktanteil in Europa auf 30% zu erhöhen. Auf der negativen Seite beeinträchtigten die Aktien von Misumi die relative Performance, da die jüngsten Daten auf eine schwache Erholung in China und einen Rückgang in Asien hinwiesen. Die Aktien von Z Holdings bewegten sich nur seitwärts, da die Nachfragerwartungen für Online-Werbekunden und der Transaktionswert im E-Commerce schwach waren. Außerdem werden Kosteneinsparungen oder Synergien aus der Integration von LINE nur langsam realisierter. Die jüngste Tankan-Umfrage im verarbeitenden Gewerbe zeigte, dass sich die Stimmung unter den großen japanischen Herstellern zum ersten Mal seit dem ersten Quartal 2021 verbessert hat, was auf die sinkenden Rohstoffpreise und die starken Investitionspläne der japanischen Unternehmen zurückzuführen ist. Für die zweite Hälfte des Jahres 2023 erwarten wir daher eine Erholung der Auftragsdynamik im verarbeitenden Gewerbe, angeführt von der Halbleiterindustrie, nachdem sich die Lagerbestände in vielen Sektoren im Einklang mit den globalen Lieferketten nach der Pandemie normalisiert haben. Der Konsum wird durch rekordhohe Lohnsteigerungen seit Jahrzehnten und einen Boom im Tourismus gestützt, da mehr Besucher aus den zunehmend wohlhabenden asiatischen Nachbarländern nach Japan kommen.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Japan	97.78	97.91
Devisentermingeschäfte	1.02	1.42
Nettoumlaufvermögen	1.20	0.67
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Investitionsgüter	23.36	24.13
Autoteile und -zubehör	12.14	12.57
Haushalts- und Pflegeprodukte	11.63	12.98
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	11.46	13.04
Finanzdienstleistungen	4.11	3.88
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4.10	3.13
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.06	4.28
Grundstoffe	4.04	3.51
Banken	3.97	4.34
Gewerbliche und fachliche Leistungen	3.94	-
Software und IT-Dienstleistungen	3.78	4.25
Medien und Unterhaltung	3.77	3.83
Technologie, Hardware und Anlagen	3.75	3.77
Einzelhandel	3.67	4.20
Devisentermingeschäfte	1.02	1.42
Nettoumlaufvermögen	1.20	0.67
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	97.78	97.91
Devisentermingeschäfte	1.02	1.42
Nettoumlaufvermögen	1.20	0.67
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert ¥	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
256,200	Suzuki Motor Corp NPV	1,332,496,200	4.16
169,500	Nidec	1,329,727,500	4.15
503,500	ORIX	1,315,393,750	4.11
63,800	Tokyo Electron	1,311,728,000	4.10
54,300	Shimano Inc NPV †	1,301,028,000	4.06
322,000	Makita Corp NPV	1,299,592,000	4.06
271,700	Shin-Etsu Chemical	1,295,465,600	4.04
247,600	Kao Corp NPV †	1,290,986,400	4.03
295,200	Honda Motor Company	1,281,463,200	4.00
216,100	Bridgestone †	1,273,261,200	3.98
248,490	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,270,529,370	3.97
276,400	Recruit Holdings	1,261,213,200	3.94
128,300	Systemex	1,257,596,600	3.93
42,500	Daikin Industries	1,243,762,500	3.88
190,800	Shiseido	1,238,864,400	3.87
245,100	Fanuc	1,233,343,200	3.85
15,400	SMC Corp/Japan NPV	1,223,992,000	3.82
433,900	Asahi Intecc	1,219,692,900	3.81
52,600	Obic	1,211,904,000	3.78
3,488,000	Z Holdings	1,208,243,200	3.77
17,700	Keyence	1,200,945,000	3.75
223,400	Unicharm †	1,193,179,400	3.73
382,900	M3	1,190,436,100	3.72
72,900	Nitori Holdings	1,174,054,500	3.67
401,600	MISUMI Group	1,152,190,400	3.60
		31,311,088,620	97.78

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) ¥	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
CHF	35,972,366	JPY	(5,513,598,101)	2023-07-07	State Street Bank	261,389,028	0.82
USD	8,672,042	JPY	(1,198,636,461)	2023-07-07	State Street Bank	56,183,539	0.18
CHF	35,099,270	JPY	(5,593,213,227)	2023-08-08	State Street Bank	32,186,387	0.10
EUR	2,926,312	JPY	(436,670,207)	2023-07-07	State Street Bank	22,578,520	0.07
USD	8,563,582	JPY	(1,220,960,671)	2023-08-08	State Street Bank	12,162,591	0.04
EUR	1,219,011	JPY	(189,443,841)	2023-08-08	State Street Bank	1,203,860	0.00
JPY	2,051,846	CHF	(12,790)	2023-08-08	State Street Bank	1,943	0.00
CHF	15,237	JPY	(2,449,587)	2023-08-08	State Street Bank	(7,486)	(0.00)
JPY	5,142,675	EUR	(32,980)	2023-08-08	State Street Bank	(15,302)	(0.00)
JPY	9,044,797	USD	(63,333)	2023-08-08	State Street Bank	(74,962)	(0.00)
JPY	45,586,366	CHF	(285,170)	2023-08-08	State Street Bank	(118,164)	(0.00)
JPY	450,434,319	EUR	(2,926,312)	2023-07-07	State Street Bank	(8,814,410)	(0.03)

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
JPY	1,241,735,774	USD	(8,672,042)	2023-07-07	State Street Bank	(13,084,226) (0.04)
JPY	5,736,278,388	CHF	(35,972,367)	2023-07-07	State Street Bank	(38,708,739) (0.12)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					385,705,868	1.21
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(60,823,289)	(0.19)
					324,882,579	1.02
					Marktwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					31,635,971,199	98.80
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					386,137,943	1.20
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					32,022,109,142	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						97.28
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						1.20
Sonstige Vermögenswerte						1.52
						100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten ¥	Wichtige Verkäufe	Erlöse ¥
Recruit Holdings	1,164,343,616	Asahi Intecc	1,076,155,221
Z Holdings	434,655,373	Nitori Holdings	843,327,918
Nidec	412,536,589	Keyence	837,223,652
M3	410,778,539	Unicharm	831,351,787
Kao Corp NPV	300,986,584	Daikin Industries	826,856,732
Tokyo Electron	239,792,950	Suzuki Motor Corp NPV	721,872,913
ORIX	232,902,371	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	704,708,287
Shimano Inc NPV	232,600,511	Obic	697,746,021
MISUMI Group	218,456,982	Shin-Etsu Chemical	642,141,509
Makita Corp NPV	145,501,593	Honda Motor Company	641,442,619
Bridgestone	138,360,466	Shiseido	598,901,108
Asahi Intecc	105,080,412	MISUMI Group	589,312,328
Keyence	96,495,295	Fanuc	584,044,493
Suzuki Motor Corp NPV	96,339,563	Systemex	580,952,626
Unicharm	94,057,708	Shimano Inc NPV	556,380,530
Nitori Holdings	92,206,437	Kao Corp NPV	553,490,002
Daikin Industries	91,130,722	M3	552,399,695
Obic	91,097,215	Bridgestone	528,072,727
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	87,522,200	SMC Corp/Japan NPV	513,934,469
Systemex	85,746,545	Makita Corp NPV	504,566,897
Fanuc	84,176,632	ORIX	495,456,832
Shiseido	83,099,717	Z Holdings	490,128,682
Honda Motor Company	81,471,790	Nidec	489,842,451
Shin-Etsu Chemical	76,018,400	Tokyo Electron	417,970,894
SMC Corp/Japan NPV	73,337,663		
Summe für das Berichtsjahr	5,168,695,873	Summe für das Berichtsjahr	15,278,280,393

GAM Star MBS Total Return

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Anteilsklasse USD Gewöhnliche) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 0,2%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem ICE BOFA US Mortgage Backed Securities Index, der um 1,5% fiel.

Im dritten Quartal 2022 setzte sich die Kernschmelze der Finanzanlagen fort, die im Zuge der hohen Inflation und der Zinserhöhungen der Zentralbanken das ganze Jahr über anhielt. Die Aktien schlossen niedriger und die Kreditspreads weiteten sich in der Erwartung aus, dass der Kampf der Zentralbanken gegen die Inflation die derzeitige wirtschaftliche Rezession verschlimmern wird. Vor diesem Hintergrund haben Staatsanleihen gelitten. Der Zinssatz der US 10-Jahres-Treasury stieg um 81 Basispunkte (bps) und beendete das Quartal bei 3,83%. Der S&P 500 Index beendete das Quartal mit einem Verlust von -4,9% und verzeichnete damit seit Jahresbeginn einen Verlust von -23,9%. Die wichtigsten festverzinslichen US-Sektoren waren im Quartal negativ. Der Bloomberg US Aggregate Bond Index verzeichnete einen Verlust von -4,8%, womit der Verlust seit Jahresbeginn bei -14,6% lag. Der US-Immobilienmarkt, der einen wichtigen Beitrag zur Inflationsmessung leistet, verlangsamte seinen kometenhaften Aufstieg, da die Hauspreise in den USA im Juli um -0,3% gegenüber Juni zurückgingen, was einem Anstieg von +15,8% gegenüber dem Vorjahr entspricht, so Case-Shiller. In der Zwischenzeit sind die Standards für die Vergabe von Hypothekenkrediten nach wie vor hoch, und die Rate der Zwangsvollstreckungen von Hypothekenkrediten befindet sich auf dem niedrigsten Stand seit mehreren Jahrzehnten. Die Hypothekenzinsen stiegen stark an und beendeten das Quartal mit etwa +6,7%. Dieser Anstieg der Hypothekenzinsen in Verbindung mit den jüngsten Preissteigerungen hat die Erchwinglichkeit von Wohnraum erheblich unter Druck gesetzt.

Der Fonds wies für das am 30. September 2022 zu Ende gegangene Quartal eine leicht positive Nettoperformance auf und lag seit Jahresbeginn im Minus, wobei er sich besser entwickelte als die wichtigsten US-amerikanischen Rentenindizes. Der Hauptbeitrag zur Performance im Quartal waren die vom Fonds erwirtschafteten Zinserträge, die inzwischen einen größeren Anteil an der Gesamtperformance haben. Die Performance des Fonds wurde im dritten Quartal vor allem durch die Ausweitung der Kreditspreads und die Fortsetzung des Zinsanstiegs beeinträchtigt. Die niedrige Duration und die konservative Kreditpositionierung des Fonds haben die Auswirkungen der steigenden Zinsen und des sich verschlechternden makroökonomischen Umfelds weitgehend abgemildert. 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 so niedrig wie nie zuvor sind, sowie auf diversifizierte gewerbliche Kredite mit geringer Bilanzsumme. Die Zeit des raschen Anstiegs der Immobilienpreise in den USA scheint vorbei zu sein. Die geringere Erchwinglichkeit von Wohnraum aufgrund höherer Hypothekenzinsen übt Druck auf die Preise aus, während das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage die Preise weiterhin stützt. Wir gehen davon aus, dass die Hauspreise auf nationaler Ebene relativ stabil bleiben und in einigen der Gebiete, in denen die Preise in den letzten drei Jahren überdurchschnittlich gestiegen sind, zurückgehen werden. Der Neubau von Eigenheimen ist nach wie vor stark, aber immer noch nicht auf dem Niveau, das erforderlich ist, um die aktuelle Nachfrage zu befriedigen. Dies wird durch die Tatsache belegt, dass der Bestand an zum Verkauf stehenden Häusern mit weniger als vier Monaten immer noch unter dem historischen Niveau liegt. Außerdem sind die Leerstandsquoten bei Eigenheimen immer noch auf einem historisch niedrigen Niveau.

Nach einem wackeligen Start endete das vierte Quartal 2022 mit einer Verschnaufpause nach dem schlimmsten Jahr für die meisten Finanzmärkte seit 2008. Aktien schlossen höher und die Kreditspreads verengten sich, da die Zentralbanken die Zinsen weiter anheben. Die Volkswirtschaften der Welt hatten weiterhin Mühe, sich von den Lockdowns in Covid und dem Einmarsch Russlands in der Ukraine mit den damit verbundenen Sanktionen zu erholen. Staatsanleihen schlossen das Quartal leicht im Minus. Der Zinssatz für 10-jährige US-Staatsanleihen stieg um 5 Basispunkte (bps) und lag am Ende des Quartals bei 3,88%. Der Bloomberg US Aggregate Bond Index stieg im Quartal um 1,9%, so dass sein jährlicher Verlust bei 13,0% lag. Der S&P 500 Index beendete das Quartal mit einem Gewinn.

Der US-Immobilienmarkt Fortsetzung der Preisanpassung nach unten angesichts der höchsten Hypothekenzinsen seit mehreren Jahren. Laut Case-Shiller fielen die Hauspreise im Oktober um 0,5% gegenüber dem Vormonat, der vierte Monat in Folge, in dem die Hauspreise gesunken sind. Es ist jedoch wichtig, dies in den richtigen Kontext zu stellen, da die Preise zwar um 3 % gegenüber ihrem historischen Höchststand im Juni gesunken sind, aber über das gesamte letzte Jahr hinweg immer noch um 9,2 % gestiegen sind. Die Hypothekenzinsen sind leicht gesunken und lagen am Ende des Quartals bei etwa 6,4%. In der Zwischenzeit sind die Standards für die Vergabe von Hypothekenkrediten im historischen Vergleich immer noch hoch, und die Rate der Zwangsvollstreckungen von Hypothekenkrediten ist auf dem niedrigsten Stand seit mehreren Jahrzehnten.

Der GAM Star MBS Total Return sank in dem am 31. Dezember 2022 zu Ende gegangenen Quartal und fiel auch auf Jahressicht, übertraf jedoch die wichtigsten US-Rentenindizes. Der Hauptbeitrag zur Performance im Quartal waren die vom Fonds erwirtschafteten Zinserträge. Mit einer Portfoliorendite von ca. 7% tragen die Zinserträge nun stärker zur Gesamtperformance bei. Die Performance des Fonds wurde im vierten Quartal vor allem durch den anhaltenden Anstieg der Zinsen beeinträchtigt. Die niedrige Duration und die konservative Kreditpositionierung des Fonds haben die Auswirkungen der steigenden Zinsen und des sich verschlechternden makroökonomischen Umfelds weitgehend abgedefert.

Auf dem Markt für Wohnhypotheken bevorzugen wir weiterhin sehr erfahrene vorrangige Non-Agency-Anleihen, deren zugrunde liegende Darlehen einen niedrigen Beleihungsauslauf aufweisen. Im gewerblichen Sektor konzentrieren sich die Wertpapiere des Fonds auf Apartmentkomplexe, die derzeit von Leerstandsquoten profitieren, die sich nahe einem historischen Tiefstand befinden, sowie auf diversifizierte gewerbliche Kredite mit geringer Bilanzsumme. Die Hauspreise in den USA sind immer noch dabei, sich an den raschen Anstieg der Hypothekenzinsen und den daraus resultierenden Rückgang der Erchwinglichkeit anzupassen. Wir gehen davon aus, dass die Hauspreise von ihrem derzeitigen Niveau aus weiter sinken werden, allerdings nur geringfügig, da das Angebot an zum Verkauf stehenden Häusern immer noch nicht ausreicht, um die erwartete Nachfrage zu decken. Der Bau neuer Häuser hat sich in letzter Zeit verlangsamt, und die Bauunternehmen müssen die Preise für einige neu gebaute Häuser senken. Das Angebot an Wohnungen ist jedoch immer noch nicht ausreichend, um die aktuelle Nachfrage zu befriedigen. Dies zeigt sich daran, dass der Bestand an zum Verkauf stehenden Häusern mit weniger als vier Monaten immer noch unter dem historischen Niveau liegt. Die Leerstandsquote bei Eigenheimen ist immer noch auf einem historisch niedrigen Niveau. Wenn wir die Wahrscheinlichkeit einer Rezession in naher Zukunft in Betracht ziehen, befindet sich der amerikanische Hausbesitzer in einer relativ starken finanziellen Position. Der Schuldendienst der Haushalte in Prozent des Einkommens liegt immer noch unter dem Niveau von vor dem Covid und die Verschuldung der Haushalte im Verhältnis zum Einkommen ist wieder auf dem Niveau der frühen 2000er Jahre. Die niedrige Arbeitslosigkeit und die niedrigen monatlichen Zahlungen haben zu einer sehr geringen Zahl von Zahlungsausfällen geführt. Da die Federal Reserve (Fed) die Zinssätze anhebt, glauben wir, dass der Anstieg der Zahlungsrückstände sehr bescheiden ausfallen wird, da die Mehrheit der Haushalte festverzinslich ist. Die Meinungen über die voraussichtliche Inflationsrate und die Dauer des aktuellen Inflationszyklus gehen weit auseinander. Die Monetarisierung der jüngsten umfangreichen Transferzahlungen von Regierungen an Haushalte und Unternehmen trägt in hohem Maße zur aktuellen Inflation bei und wird unserer Ansicht nach in absehbarer Zeit nicht eingedämmt werden können. Ein Großteil der Transferzahlungen in den USA führte zu einem sprunghaften Anstieg der persönlichen Sparquote, und ein Großteil dieser überschüssigen Ersparnisse befindet sich nach Schätzungen der Fed immer noch in liquiden Anlagen. Überschüssige Ersparnisse in Höhe von 1,7 Billionen USD seit Beginn des Covid stützen die Verbraucherkredite erheblich.

Angesichts der wirtschaftlichen Unsicherheit und der Möglichkeit einer Rezession im Jahr 2023 bleiben wir weiterhin konservativ. Das Portfolio weist eine erhebliche Allokation in vorrangige Anleihen auf, die durch bewährte Hypotheken mit niedrigem Beleihungsauslauf gesichert sind, die unseres Erachtens vor einem rezessionsbedingten Anstieg der Arbeitslosigkeit oder einem Rückgang der Immobilienpreise geschützt sind. In Anbetracht des geringen Risikoprofils des Portfolios, der weiten Kreditspreads und einer verlustbereinigten Rendite von ca. 7% halten wir die erwarteten Erträge im Verhältnis zum Risiko für attraktiv.

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft), Fortsetzung

Die meisten Finanzmärkte beendeten das erste Quartal angesichts der schnellen Serie von Zinserhöhungen der Zentralbanken, des Zusammenbruchs der Silicon Valley Bank und der Übernahme der Credit Suisse durch die UBS mit Garantien der Schweizer Regierung überraschend gut. Staatsanleihen und Aktien verzeichneten alle eine positive Performance im Quartal. Der Zinssatz für 10-jährige US-Staatsanleihen sank um 41 Basispunkte (bps) und beendete das Quartal bei 3,47%. Der S&P 500 Index erzielte im Quartal einen Gewinn. Der US-Immobilienmarkt Fortsetzung zu sehen bescheidenen Preisrückgang im Durchschnitt. Laut Case-Shiller fielen die Hauspreise im Januar um 0,5 % gegenüber dem Vormonat, was den siebten Monat in Folge ein Rückgang der Hauspreise bedeutet. Damit sind die Preise zwar insgesamt um 5 % gegenüber ihrem historischen Höchststand im Juni gesunken, aber im größeren Zusammenhang betrachtet liegen die Hauspreise immer noch über 20 % höher als noch vor zwei Jahren. Die Hypothekenzinsen haben sich kaum verändert und lagen zum Ende des Quartals bei etwa 6,3%. Unterdessen sind die Standards für die Vergabe von Hypothekenkrediten im historischen Vergleich immer noch hoch. Obwohl die Rate der Zwangsvollstreckungen von Hypotheken im Jahr 2022 nach dem Auslaufen des bundesstaatlichen Zwangsvollstreckungsmoratoriums, das im März 2020 im Rahmen des CARES-Gesetzes in Kraft getreten war, anstieg, war sie immer noch niedriger als in jedem Jahr vor 2020.

Der GAM Star MBS Total Return fiel im ersten Quartal 2023. Der Hauptbeitrag zur Performance im Quartal waren die vom Fonds erwirtschafteten Zinserträge. Mit einer Portfoliorendite von ca. 7% tragen die Zinserträge nun stärker zur Gesamtpformance bei. Die Performance des Fonds wurde im ersten Quartal vor allem durch die Ausweitung der Kreditspreads geschmälert. Auf dem Markt für Wohnhypotheken bevorzugen wir weiterhin sehr erfahrene vorrangige Non-Agency-Anleihen, deren zugrundeliegende Darlehen einen niedrigen Beleihungsauslauf aufweisen. Wertverhältnissen. Im gewerblichen Sektor konzentrieren sich die Wertpapiere des Fonds auf Wohnkomplexe, die derzeit von Leerstandsquoten profitieren, die sich nahe einem historischen Tiefstand befinden, sowie auf diversifizierte gewerbliche Kredite mit geringer Bilanzsumme. Wir meiden weiterhin große Einkaufszentren und Bürogebäude. Die Hauspreise in den USA sind immer noch dabei, sich an den raschen Anstieg der Hypothekenzinsen und den daraus resultierenden Rückgang der Erschwinglichkeit anzupassen. Wir gehen davon aus, dass die Hauspreise von ihrem derzeitigen Niveau aus weiter sinken werden, aber wir erwarten, dass der Rückgang weiterhin bescheiden ausfallen wird, da das Angebot an zum Verkauf stehenden Häusern immer noch nicht ausreicht, um die erwartete Nachfrage zu decken. Wir schätzen, dass der Mangel an Wohnraum in den USA bei etwa 2 Millionen Einheiten liegt. Der Bau neuer Wohnungen ist nach wie vor stark, aber der Bau neuer Eigenheime ist in letzter Zeit zurückgegangen, auch wenn der Bestand an zum Verkauf stehenden Häusern mit weniger als vier Monaten immer noch unter dem historischen Niveau liegt. Der Wohnungsmarkt hat seit 2009 einen erheblichen Schuldenabbau erfahren. Die Gesamtbeleihungsquote aller Hypotheken für Einfamilienhäuser befindet sich jetzt auf einem Tiefstand, der mehrere Jahrzehnte andauert. Die Monetarisierung der jüngsten umfangreichen Transferzahlungen des Staates an Haushalte und Unternehmen trägt in hohem Maße zur aktuellen Inflation bei, die unserer Ansicht nach in absehbarer Zeit nicht eingedämmt werden kann. Wir glauben, dass die Inflationsrate langsam zurückgehen wird und dass die Federal Reserve die Zinsen auf einem relativ hohen Niveau halten wird, vielleicht länger, als der Terminmarkt erwartet, um den Zyklus zu durchbrechen. Die überschüssigen Ersparnisse der privaten Haushalte werden jedoch wahrscheinlich noch eine Weile reichen und für viele Haushalte in Zeiten wirtschaftlicher Unruhen ein Polster darstellen. Die niedrige Arbeitslosigkeit und die geringen monatlichen Schuldenzahlungen haben zu einer sehr geringen Zahl von Zahlungsausfällen geführt. Wenn die Fed die Zinsen weiter anhebt, wird der Anstieg der Zahlungsrückstände unserer Meinung nach sehr gering ausfallen, da die meisten privaten Haushalte festverzinslich sind, was sie vor steigenden Zinsen schützt. Wir erwarten eine Rezession und bleiben weiterhin konservativ.

Ein Großteil des Portfolios besteht aus vorrangigen Anleihen, die durch sehr alte Hypotheken (über 15 Jahre alt) mit niedrigem Beleihungsauslauf gesichert sind, die unseres Erachtens vor einem rezessionsbedingten Anstieg der Arbeitslosigkeit oder einem Rückgang der Immobilienpreise geschützt sind.

Angesichts des niedrigen Risikoprofils des Portfolios, der weiten Kreditspreads, die sich in der Nähe der Covid-Höchststände befinden, und einer verlustbereinigten Rendite von ca. 7% halten wir die erwarteten Erträge im Verhältnis zum Risiko für attraktiv.

Die Finanzmärkte zeigten im zweiten Quartal eine gemischte Performance. Die hartnäckige Kerninflation und die Zinserhöhungen der Zentralbanken ließen Staatsanleihen an Boden verlieren. Aktien hingegen erhielten Auftrieb durch die Begeisterung über künstliche Intelligenz. Der US 10-Jahres-Treasury-Satz stieg um 37 Basispunkte (bps) und beendete das Quartal bei 3,84%. Der S&P 500 Index beendete das Quartal mit einem Gewinn. Die Preise auf dem US-Immobilienmarkt erreichten im Januar die Talsohle und sind seither jeden Monat gestiegen. Laut Case Shiller stiegen die Hauspreise im April um 1,3% gegenüber dem Vormonat, womit die Preise in etwa auf dem Stand von vor 12 Monaten liegen. Damit liegt der Gesamtpreisrückgang bei nur 2% gegenüber dem historischen Höchststand im Juni 2022. Die Hypothekenzinsen stiegen um etwa 50 Basispunkte und beendeten das Quartal bei etwa 7%. Unterdessen sind die Standards für die Vergabe von Hypothekenkrediten im historischen Vergleich immer noch hoch. Die Rate der Zwangsvollstreckungen von Hypotheken ist immer noch niedriger als in jedem Jahr vor 2020.

Der GAM Star MBS Total Return (USD, Inst) stieg im Quartal zum 30. Juni 2023 an, was vor allem auf die Zinserträge zurückzuführen ist, die der Fonds erwirtschaftet hat. Mit einer Portfoliorendite von über 7% haben die Zinserträge einen größeren Anteil an der Gesamtpformance. Es gab keine nennenswerten Beeinträchtigungen der Performance im Quartal. Auf dem Markt für Wohnhypotheken bevorzugen wir weiterhin sehr erfahrene vorrangige Non-Agency-Anleihen, deren zugrunde liegende Darlehen ein niedriges Beleihungsverhältnis aufweisen. Im gewerblichen Sektor konzentrieren sich die Wertpapiere des Fonds auf Apartmentkomplexe, die derzeit von Leerstandsquoten profitieren, die sich auf einem historischen Tiefstand befinden. Große Einkaufszentren und Bürogebäude meiden wir weiterhin. Die Hauspreise in den USA haben sich nach einem leichten Rückgang, der durch den jüngsten raschen Anstieg der Hypothekenzinsen und den daraus resultierenden Rückgang der Erschwinglichkeit verursacht wurde, stabilisiert. Wir gehen davon aus, dass die Preise in absehbarer Zukunft stabil bleiben werden, da das Angebot an zum Verkauf stehenden Häusern immer noch nicht ausreicht, um die erwartete Nachfrage zu decken. Wir schätzen, dass der Wohnungsmangel in den USA bei etwa 2 Millionen Einheiten liegt. Der Bau neuer Wohnungen ist nach wie vor stark, aber der Bau neuer Eigenheime ist in letzter Zeit zurückgegangen, auch wenn der Bestand an zum Verkauf stehenden Häusern mit nur drei Monaten immer noch unter dem historischen Niveau liegt. Der Wohnungsmarkt hat seit 2009 einen erheblichen Schuldenabbau erfahren. Die Gesamtbeleihungsquote aller Hypotheken für Einfamilienhäuser befindet sich nun auf einem Mehrjahrzehntstief. Die Kerninflationssraten haben sich als hartnäckig erwiesen, und die Federal Reserve (Fed) hat versprochen, die Zinsen bei Bedarf anzuheben, um die Inflation einzudämmen. Wir sind der Ansicht, dass es wichtige Faktoren gibt, die weiterhin zur Inflation beitragen werden, und dass die Fed die Zinsen wahrscheinlich auf einem höheren Niveau halten wird, als der Terminmarkt erwartet, um den Zyklus zu durchbrechen.

Obwohl wir davon ausgehen, dass die Zinssätze hoch bleiben werden, glauben wir, dass der Anstieg der Zahlungsausfälle sehr bescheiden ausfallen wird, da die Mehrheit der privaten Haushalte festverzinslich ist, was die Haushalte vor steigenden Zinssätzen schützt. Wir sind auf eine Rezession vorbereitet, da wir weiterhin konservativ bleiben. Ein Großteil des Portfolios besteht aus vorrangigen Anleihen, die durch sehr alte Hypotheken (über 15 Jahre alt) mit niedrigem Beleihungsauslauf gesichert sind, die unseres Erachtens vor einem rezessionsbedingten Anstieg der Arbeitslosigkeit oder einem Rückgang der Immobilienpreise geschützt sind. Darüber hinaus sind die Ersparnisse der privaten Haushalte in Bezug auf Finanzanlagen nach wie vor beträchtlich und sollten im Falle eines wirtschaftlichen Abschwungs ein bedeutendes Polster bilden. In Anbetracht des niedrigen Risikoprofils des Portfolios, der weiten Kreditspreads und einer verlustbereinigten Rendite von ca. 7% sind wir der Ansicht, dass die erwarteten Erträge im Verhältnis zum Risiko sehr attraktiv sind.

Juli 2023

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	88.72	82.16
Ireland	2.47	2.34
Cayman Islands	-	4.13
Futures - Zinssätze	0.92	0.08
Devisentermingeschäfte	0.39	(1.11)
Nettoumlaufvermögen	7.50	12.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Festzinsen	88.39	86.68
Versicherungen	2.80	1.95
Futures	0.92	0.08
Devisentermingeschäfte	0.39	(1.11)
Nettoumlaufvermögen	7.50	12.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Mortgage-Backed	71.35	59.29
ABS-Anleihen	12.77	25.27
Unternehmensanleihen	7.02	3.97
Futures - Zinssätze	0.92	0.08
Hypothekendurchlaufmittel	0.05	0.10
Devisentermingeschäfte	0.39	(1.11)
Nettoumlaufvermögen	7.50	12.40
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
ABS-Anleihen & Unternehmensanleihen & Hypothekenverbriefungen & Hypothekendurchlaufmittel	Von AAA bis DD+, oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis D, oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen			
9,692,500	MARM 2007-3 22A5 5.818% 2047-05-25	8,113,714	2.58
8,789,407	GPMF 2006-AR5 A3A2 5.5504% 2046-10-25	7,957,713	2.53
128,528,375	FMMHR 2015-R1 XA3 0.7% 2052-11-25	6,531,362	2.08
6,710,385	INDX 2007-AR21 10A1 3.6636% 2037-09-25	6,379,318	2.03
6,026,896	GSMPS 2005-RP2 1AF 5.5004% 2035-03-25	5,272,572	1.68
4,654,805	MLRT 2009-RS1 A85 5.5104% 2036-04-16	4,428,960	1.41
5,605,272	IMSA 2006-3 A2 5.3504% 2036-11-25	4,346,591	1.38
4,544,158	BCAP 2007-AA3 2A1A 5.3704% 2047-05-25	4,343,650	1.38
5,189,529	MHL 2007-1 2A11 5.3704% 2047-06-25	4,240,302	1.35
4,032,424	IMSA 2007-3 A1A 5.3704% 2037-09-25	3,546,152	1.13
33,739,480	FRETE 2021-ML12 XUS 1.3019% 2041-07-25	3,369,562	1.07
4,536,129	RALI 2006-QS2 1A17 5.5% 2036-02-25	3,292,812	1.05
5,644,001	CSMC 2006-3 3A1 6% 2036-04-25	3,223,617	1.02
3,606,851	BABS 2022-RM3 A 1.75% 2062-02-25	3,147,900	1.00
3,435,066	BABS 2021-RM2 A 1.75% 2061-10-25	3,004,220	0.96
3,826,150	WMALT 2006-AR6 1A 5.5304% 2046-07-25	2,898,234	0.92
66,499,435	GNR 2017-108 IO 0.7769% 2059-08-16	2,630,279	0.84
86,720,246	GNR 2017-143 IO 0.474% 2059-01-16	2,409,964	0.77
2,499,462	BCAP 2010-RR7 3A12 3.919% 2035-08-26	2,231,759	0.71
2,370,187	LXS 2007-14H A22 4.1695% 2047-07-25	2,199,628	0.70
2,260,158	TMST 2007-5 3A1 2.9857% 2047-09-25	2,060,674	0.66
53,579,401	GNR 2017-92 IO 0.6006% 2058-08-16	2,042,637	0.65
2,138,169	BAFC 2015-R3 6A2 4.8168% 2036-05-27	2,013,824	0.64
2,497,557	WMALT 2006-6 2A1 6.5% 2036-08-25	2,007,793	0.64
2,109,969	BAFC 2006-I 2A1 4.2541% 2036-12-20	1,999,296	0.64
54,044,644	GNR 2017-185 IO 0.5482% 2059-04-16	1,993,750	0.63
61,397,310	GNR 2017-169 IO 0.5873% 2060-01-16	1,993,294	0.63
1,950,984	GSMPS 2005-RP1 1A3 8% 2035-01-25	1,956,827	0.62
2,010,899	IMSA 2007-2 2A 5.6504% 2037-04-25	1,894,734	0.60
2,052,451	TMTS 2007-2ALT A2 5.5504% 2038-04-25	1,844,066	0.59
48,448,127	GNR 2017-90 IO 0.7236% 2059-01-16	1,838,446	0.58
2,000,000	CFMT 2022-HB8 M1 3.75% 2025-04-25*	1,795,200	0.57
4,057,842	RYZE 2018-1 A1 15.25% 2038-06-25*	1,704,293	0.54
3,015,692	GSR 2005-AR7 4A1 3.9569% 2035-11-25	1,646,623	0.52
2,903,514	CSMC 2014-2R 27A2 3.4236% 2046-02-27	1,627,357	0.52
1,756,246	MSRR 2013-R8 11B2 3.7986% 2036-09-26	1,616,940	0.51
1,781,089	BSARM 2005-12 11A1 4.6142% 2036-02-25	1,591,097	0.51
12,461,795	FRETE 2021-ML09 XUS 1.49% 2040-02-25	1,533,050	0.49
1,682,519	CMLTI 2006-AR7 1A3A 4.1324% 2046-07-25	1,531,359	0.49
1,736,159	INDX 2005-AR33 3A1 3.4327% 2036-01-25	1,512,156	0.48
1,762,579	HVMLT 2006-BU1 2A1A 5.5366% 2046-02-19	1,466,782	0.47
1,546,006	BOAMS 2004-F 2A7 4.9423% 2034-07-25	1,452,291	0.46
1,596,467	BAFC 2005-F 2A1 4.0133% 2035-09-20	1,427,269	0.45
1,431,880	BSARM 2004-8 2A1 4.0037% 2034-11-25	1,363,484	0.43
1,651,504	CMLTI 2005-8 1A1A 4.2855% 2035-10-25	1,359,461	0.43
1,518,064	DBALT 2005-AR2 5A1 3.5826% 2035-10-25	1,334,648	0.42
1,559,055	BAFC 2007-4 2A10 6% 2037-06-25	1,317,389	0.42
146,302,616	OASI 2014-1A IO 0.21% 2028-02-27	1,308,216	0.42

* Level 3 Investitionen.

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1,415,209	MSM 2005-9AR 2A 4.4562% 2035-12-25	1,300,796	0.41
1,373,050	BAFC 2005-H 2A1 4.0065% 2035-11-20	1,258,354	0.40
1,362,963	BAFC 2007-C 5A2 4.1705% 2036-05-20	1,252,941	0.40
1,428,759	INDX 2005-AR23 4A1 4.0744% 2035-11-25	1,242,684	0.40
21,276,000	FHMS K059 X3 1.9822% 2044-11-25	1,210,083	0.38
1,327,269	CWHL 2006-HYB5 3A1A 4.2385% 2036-09-20	1,171,926	0.37
1,240,979	CWHL 2005-HYB8 2A1 4.0121% 2035-12-20	1,155,443	0.37
3,024,813	GSR 2006-7F 4A1 6.5% 2036-08-25	1,142,797	0.36
1,330,035	NAA 2004-R1 A2 7.5% 2034-03-25	1,120,671	0.36
32,000,668	GNR 2017-28 IO 068% 2057-02-16	1,119,771	0.36
20,223,693	FHMS K060 X3 1.9628% 2044-12-25	1,114,934	0.35
1,338,964	BAFC 2005-H 3A1 3.9108% 2035-11-20	1,090,871	0.35
1,210,255	BOAMS 2005-H 2A1 4.0035% 2035-09-25	1,055,947	0.34
1,240,453	CSMC 2010-16 B9 3.4739% 2050-06-25	1,041,183	0.33
1,366,231	MSM 2005-6AR 2A2 3.6469% 2035-11-25	1,038,679	0.33
1,497,888	GSR 2006-AR2 2A1 3.5415% 2036-04-25	1,024,133	0.33
1,480,676	INDX 2006-AR3 1A1 3.3267% 2036-03-25	1,015,773	0.32
1,144,462	INDX 2006-AR33 2A21 4.2024% 2037-01-25	1,014,411	0.32
983,330	GSMPS 2005-RP1 1A4 8.5% 2035-01-25	992,866	0.32
1,435,998	BCAP 2009-RR10 15A2 5.5% 2036-03-26	991,961	0.32
1,019,222	CHASE 2007-A1 12M3 3.9615% 2037-03-25	948,611	0.30
1,135,099	INDX 2005-AR13 2A1 3.0632% 2035-08-25	917,344	0.29
1,015,504	RBSGC 2005-RP1 2A 4.2144% 2034-03-25	916,178	0.29
1,082,034	PRMLT 2014-1 APT 5.8766% 2049-10-25	914,824	0.29
1,035,867	LXS 2005-7N 3A1 4.2547% 2035-12-25	877,269	0.28
1,799,449	MSM 2005-7 2A1 5.0843% 2035-11-25	867,822	0.28
2,268,131	RBSSP 2009-5 14A7 6.25% 2036-12-26	843,926	0.27
866,773	CWHL 2005-R2 2A1 7% 2035-06-25	833,208	0.27
15,253,249	FHMS K057 X3 2.1365% 2044-08-25	821,082	0.26
1,931,244	JPMRR 2009-10 7A2 6.0537% 2037-02-26	819,908	0.26
835,969	BOAMS 2005-J 3A1 3.9042% 2035-11-25	819,880	0.26
870,413	BAFC 2006-F 1A1 4.627% 2036-07-20	816,143	0.26
976,667	BAFC 2007-7 1A1 6% 2037-08-25	813,547	0.26
831,021	MSM 2006-8AR 6A1 5.5474% 2036-06-25	813,154	0.26
972,335	CSMC 2011-4R 1A2 6.3475% 2037-09-27	795,545	0.25
1,279,718	SEMT 2006-1 1A1B 3.5187% 2046-09-20	782,447	0.25
27,992,814	GNR 2016-169 IO 0.5254% 2058-06-16	770,477	0.25
855,965	CSFB 2005-9 1A4 5.125% 2035-10-25	762,637	0.24
18,562,500	FHMS K055 X3 1.6978% 2044-04-25	748,462	0.24
29,418,411	GNR 2012-83 AI 0.8283% 2053-12-16	747,357	0.24
928,990	DMARC 2014-RS1 1A2 6.5% 2037-07-27	732,823	0.23
851,057	INDX 2004-AR15 1A1 3.0579% 2035-02-25	732,449	0.23
961,916	ARMT 2005-4 1A1 3.0481% 2035-08-25	727,284	0.23
822,810	BSARM 2007-4 21A1 4.3826% 2047-06-25	717,913	0.23
17,785,372	GNR 2018-26 IO 0.5801% 2060-03-16	713,013	0.23
787,363	MARM 2004-7 6M2 6.9504% 2034-08-25	701,783	0.22
692,110	SARM 2005-21 4A1 4.1898% 2035-11-25	692,110	0.22
714,264	ARMT 2005-9 2A1 4.9869% 2035-11-25	687,659	0.22
1,359,214	GSR 2006-8F 4A2 6.5% 2036-09-25	684,573	0.22
859,481	BAFC 2007-5 1A1 5.5% 2037-07-25	680,995	0.22
711,266	GSMPS 2006-RP1 1A4 8.5% 2036-01-25	670,070	0.21

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
673,206	BCAP 2006-AA1 A1 5.3404% 2036-10-25	662,457	0.21
655,828	SASC 2003-34A 6A 5.5346% 2033-11-25	655,251	0.21
874,990	SARM 2006-2 5A1 4.3868% 2036-03-25	651,748	0.21
723,522	BAFC 2006-6 3A4 6% 2036-08-25	650,307	0.21
784,354	FHAMS 2006-AA2 2A1 4.8996% 2036-05-25	643,727	0.20
1,145,256	CSMC 2006-3 2A9 5.75% 2036-04-25	637,196	0.20
1,234,271	LMT 2006-6 5A1 5.6504% 2036-12-25	630,229	0.20
730,393	STALT 2005-1F 1A3 5.75% 2035-12-25	622,921	0.20
702,769	GSMPS 2006-RP1 1A3 8% 2036-01-25	616,435	0.20
16,048,349	GNR 2018-4 IO 0.572% 2059-10-16	614,328	0.20
645,131	BOAMS 2004-L 3A1 4.2464% 2035-01-25	612,157	0.19
735,116	CMLTI 2009-6 16A2 6% 2036-03-25	611,890	0.19
625,388	MLCC 2005-3 3A 4.3595% 2035-11-25	579,666	0.18
3,221,709	CSMC 2006-2 3A1 6.5% 2036-03-25	570,773	0.18
628,275	GMACM 2005-AR2 4A 3.5378% 2035-05-25	556,083	0.18
607,983	CWHL 2007-HY1 1A1 3.7866% 2037-04-25	547,779	0.17
589,693	SASC 2006-RF4 3A1 4.0454% 2036-10-25	547,369	0.17
3,888,456	AHM 2007-1 GIOP 2.0784% 2047-05-25	532,815	0.17
581,349	BAFC 2004-C 3A1 3.9306% 2034-12-20	527,231	0.17
596,972	VCC 2017-2 M2 3.89% 2047-11-25	514,394	0.16
812,764	RALI 2005-QA2 A1II 4.0747% 2035-02-25	514,348	0.16
591,763	HMBT 2006-1 1A1 3.6366% 2037-04-25	507,052	0.16
529,583	CMLTI 2006-AR7 2A1A 4.1438% 2036-11-25	503,689	0.16
566,730	GSMPS 2006-RP1 1A2 7.5% 2036-01-25	494,196	0.16
553,524	CWHL 2004-15 3A 4.0077% 2034-10-20	490,719	0.16
529,039	ARMT 2005-10 1A21 4.5206% 2036-01-25	489,117	0.16
888,728	FHAMS 2005-AA3 2A1 6.3885% 2035-05-25	484,023	0.15
12,373,984	GNR 2017-138 IO 0.6406% 2059-10-16	474,546	0.15
456,228	FNR 2006-44 SX 9% 2036-06-25	470,498	0.15
11,336,177	GNR 2017-35 IO 0.6429% 2059-05-16	469,519	0.15
15,381,129	GNR 2016-94 IO 0.8166% 2057-12-16	468,917	0.15
8,238,636	FHMS K056 X3 2.1881% 2044-06-25	461,587	0.15
795,853	GSR 2005-AR4 2A1 5.1344% 2035-07-25	457,603	0.15
612,207	CSFB 2005-4 2A9 5.5% 2035-06-25	450,230	0.14
839,649	STARM 2007-2 3A3 4.1521% 2037-04-25	442,141	0.14
523,880	RFMSI 2006-SA1 2A1 5.3978% 2036-02-25	439,171	0.14
462,852	MALT 2004-4 11A1 6% 2034-03-25	434,872	0.14
495,157	BOAMS 2006-A 4A1 3.8448% 2036-02-25	432,755	0.14
443,963	CWHL 2004-11 2A1 4.5403% 2034-07-25	415,174	0.13
490,605	BOAMS 2006-B 4A2 3.61% 2046-11-20	407,472	0.13
435,774	CMLTI 2004-UST1 A4 5.7531% 2034-08-25	404,299	0.13
402,219	BAFC 2004-1 1A1 6% 2034-02-25	400,711	0.13
6,099,993	GNR 2017-162 GI 2.4832% 2044-02-20	400,077	0.13
402,885	MSRR 2010-R1 3C 4.7301% 2035-07-26	396,556	0.13
592,402	AHMA 2005-2 1A1 5.6904% 2036-01-25	393,177	0.13
459,672	STALT 2005-1F 1A7 5.75% 2035-12-25	392,035	0.12
440,633	GMACM 2005-AR6 3A1 3.6202% 2035-11-19	386,179	0.12
500,145	HVMLT 2004-8 3A1 3.3501% 2034-11-19	384,581	0.12
642,320	MASTR 2007-2 A3 6.25% 2038-01-25	384,402	0.12
453,940	CMLTI 2013-8 1A2 4.827% 2035-05-25	383,111	0.12
413,769	ARMT 2005-10 6A21 5.6504% 2036-01-25	380,189	0.12

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
548,812	NAA 2004-R1 0% 2034-03-25	378,283	0.12
430,593	BAFC 2006-3 5A6 5.5% 2036-03-25	370,584	0.12
405,792	WFMB 2006-AR14 1A1 4.4954% 2036-10-25	360,272	0.11
15,718,561	GNR 2012-107 IO F 0.645% 2053-12-16	357,594	0.11
373,040	CWHL 2003-46 2A1 4.2486% 2034-01-19	356,639	0.11
1,014,336	CSFB 2005-11 3A1 5.838% 2035-12-25	342,519	0.11
374,359	HVMLT 2005-4 1A 4.5005% 2035-07-19	340,769	0.11
344,623	CHASE 2007-A1 7A1 5.1396% 2037-02-25	340,245	0.11
338,121	MSSTR 2004-2 A1 6.5% 2032-08-25	322,102	0.10
385,474	ARMT 2005-8 4A11 3.9752% 2035-11-25	319,735	0.10
321,007	GSMP 2005-RP1 1A2 7.5% 2035-01-25	319,160	0.10
353,606	BAFC 2006-5 3A2 5.75% 2036-09-25	319,016	0.10
336,762	CWHL 2004-R2 1AF1 5.5904% 2034-11-25	317,781	0.10
215,084	DBALT 2005-5 1A3 5.5% 2035-11-25	315,613	0.10
320,930	CWHL 2004-HYB5 3A1 F3.9058% 2035-04-20	314,325	0.10
393,631	JPMMT 2007-A4 1A1 4.1177% 2037-06-25	312,202	0.10
346,673	SARM 2005-18 6A1 4.4553% 2035-09-25	311,278	0.10
360,888	BAFC 2006-3 5A9 5.5% 2036-03-25	310,593	0.10
361,875	SARM 2005-11 3A 5.3187% 2035-05-25	310,374	0.10
1,182,829	FHASI 2006-4 1A9 5.75% 2037-02-25	310,226	0.10
333,443	INDX 2005-AR3 4A1 3.3363% 2035-04-25	305,371	0.10
342,696	SARM 2004-18 1A2 4.8575% 2034-12-25	302,083	0.10
429,017	JPMMT 2005-S2 4A4 6% 2020-09-25^	302,073	0.10
325,090	GSR 2004-12 1A1 5.478% 2034-12-25	294,910	0.09
10,984,884	GNR 2017-174 0.1871% 2043-01-20	294,791	0.09
322,692	HVMLT 2004-8 2A1 4.8499% 2034-11-19	292,536	0.09
3,027,674	LMT 2006-6 5A2 1.3495% 2036-12-25	290,757	0.09
325,928	HVMLT 2006-6 4A1A 3.7185% 2036-08-19	287,995	0.09
294,696	TMST 2003-3 A2 3.9534% 2043-06-25	284,213	0.09
308,153	RALI 2005-QA7 A22 4.8734% 2035-07-25	280,359	0.09
362,479	NAA 2006-AR1 3A 4.3552% 2036-02-25	276,974	0.09
23,112,612	GNR 2012-100 IO 0.3578% 2052-08-16	268,937	0.09
466,213	CSFB 2005-9 5A9 5.5% 2035-10-25	263,665	0.08
330,761	SEMT 2007-2 2AA1 3.6037% 2038-01-20	263,477	0.08
282,781	SARM 2004-7 A3 5.8854% 2034-06-25	258,182	0.08
264,633	MALT 2003-7 2A1 5.5% 2033-10-25	257,284	0.08
297,585	MARM 2005-1 3A1 3.2344% 2035-02-25	254,404	0.08
282,053	BOAMS 2006-B 2A1 3.9932% 2046-11-20	252,705	0.08
274,643	WFMB 2007-AR10 2A1 4.483% 2038-01-25	250,467	0.08
270,686	FHAMS 2005-AA2 1A1 5.3866% 2035-03-25	246,811	0.08
261,846	CMLTI 2004-HYB4 AA 5.468% 2034-12-25	242,977	0.08
262,132	IMM 2005-8 2M3 7.4004% 2036-02-25	242,694	0.08
269,809	MSM 2005-3AR 2A1 3.1622% 2035-07-25	235,374	0.07
235,608	SAMI 2005-AR3 2A1 4.6196% 2035-08-25	234,929	0.07
285,750	RALI 2005-QS5 A5 5.75% 2035-04-25	233,669	0.07
250,343	INDX 2005-AR3 2A1 4.062% 2035-04-25	233,311	0.07
12,140,648	GNR 2013-15 IO 0.5622% 2051-08-16	232,036	0.07
225,176	FHR 2835 AJ 8.5% 2034-07-15	221,101	0.07
374,874	CWHL 2005-15 A7 5.5% 2035-08-25	216,022	0.07
230,044	RALI 2005-QA7 A21 4.8734% 2035-07-25	213,122	0.07

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
238,761	BSARM 2004-10 22A1 4.9633% 2035-01-25	204,231	0.07
222,160	CWHL 2004-HYB4 2A1 4.3791% 2034-09-20	202,609	0.06
1,087,280	GNR 2013-66 IO 4.5% 2041-05-16	202,430	0.06
204,211	MALT 2004-6 9A1 5.75% 2034-07-25	197,725	0.06
221,374	SARM 2005-2 A2 0.44% 2035-02-25	195,181	0.06
194,078	BSARM 2005-11 2A1 5.552% 2035-12-25	192,943	0.06
209,712	CWHL 2005-R1 1AF1 5.498% 2035-03-25	187,270	0.06
196,071	CWHL 2004-HYB1 2A 4.501% 2034-05-20	181,531	0.06
184,471	MLCC 2005-1 1A 4.3934% 2035-04-25	175,387	0.06
194,752	IMSA 2006-1 2M1 5.6504% 2036-05-25	168,377	0.05
164,717	FHAMS 2004-AA2 2A1 4.9141% 2034-08-25	166,780	0.05
192,695	BOAMS 2005-F 3A1 3.9858% 2035-07-25	160,903	0.05
165,731	WFMSB 2005-AR14 A6 4.5898% 2035-08-25	158,884	0.05
450,775	FHASI 2007-AR2 1A1 4.9002% 2037-08-25	154,307	0.05
151,362	FHR 2571 SY 6.3421% 2032-12-15	150,278	0.05
146,745	DMSI 2004-4 2MR1 5.8004% 2034-06-25	148,257	0.05
154,013	CNL 2003-1A A1 5.6932% 2031-05-15	148,178	0.05
145,656	JPMMT 2005-A2 9A1 4.125% 2035-04-25	140,401	0.04
151,282	MSDWC 2003-HYB1 A1 5.0767% 2033-03-25	138,950	0.04
144,232	RFMSI 2005-SA2 2A2 F4.9946% 2035-06-25	135,125	0.04
142,150	HVMLT 2006-6 5A1A 4.688% 2036-08-19	134,983	0.04
132,239	FNR 2003-45 SG 5.1553% 2033-06-25	131,631	0.04
1,216,069	FNR 2013-31 AI 3.5% 2033-04-25	126,784	0.04
640,078	GNR 2009-94 KI 5.5% 2039-10-16	125,800	0.04
128,270	BOAMS 2004-E 3A1 4.952% 2034-06-25	123,851	0.04
134,933	BSARM 2004-3 1A1 4.752% 2034-07-25	122,832	0.04
129,049	GNR 2004-35 0.3073% 2034-03-20	120,924	0.04
104,081	ARMT 2005-1 1A1 4.1070% 2035-05-25	102,177	0.03
107,283	GMSI 2003-1 A1 4.7249% 2033-10-25	101,721	0.03
105,810	ARMT 2005-4 2A1 4.6331% 2035-08-25	99,951	0.03
97,723	CWHL 2004-R1 3A 7.5% 2034-11-25	98,105	0.03
108,074	IMM 2005-8 2M2 6.2754% 2036-02-25	96,503	0.03
89,802	FNR 2005-66 SG 4.53% 2035-07-25	94,308	0.03
94,317	BOAA 2003-8 1CB1 5.5% 2033-10-25	90,167	0.03
91,650	SASC 2003-24A 2A 5.7685% 2033-07-25	87,725	0.03
105,008	GSR 2005-9F 1A1 5.5% 2035-12-25	83,218	0.03
85,153	CMLTI 2005-11 A1A 6.98% 2035-05-25	82,852	0.03
3,481,069	GNR 2016-37 0.312% 2043-11-20	79,198	0.03
77,920	LBSBC 2007-1A 1A 2.1377% 2037-03-25	77,976	0.02
817,862	GNR 2013-109 SM 0.9918% 2043-07-16	77,950	0.02
77,113	GSR 2005-AR2 3A1 4.3037% 2035-04-25	75,062	0.02
396,071	GNR 2012-102 NI 4.5% 2039-11-20	72,328	0.02
75,672	BOAMS 2005-1 3A1 3.7663% 2035-10-25	67,324	0.02
2,939,891	GNR 2016-117 0.2224% 2043-07-20	63,989	0.02
656,919	GNR 2007-58 SC 1.3537% 2037-10-20	63,675	0.02
68,373	MARM 2004-15 7A1 6.3371% 2034-11-25	63,659	0.02
60,909	MLCC 2007-2 1A 4.2292% 2037-06-25	60,260	0.02
99,011	RFMSI 2005-SA5 1A 3.5765% 2035-11-25	59,356	0.02
58,308	FNR 2003-79 3.1033% 2033-08-25	57,260	0.02
56,685	CSFB 2005-5 3A1 5.0082% 2035-07-25	55,995	0.02
820,714	FHR 3510 DI 1.3725% 2035-12-15	53,942	0.02

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
51,436	BOAA 2004-6 3A3 6% 2034-07-25	49,210	0.02
43,196	FHR 2896 SM 7.9702% 2034-06-15	48,360	0.02
465,395	GNR 2011-151 TE 3.5% 2041-04-20	45,793	0.01
48,457	CMLTI 2004-UST1 A6 5.9111% 2034-08-25	44,393	0.01
47,014	GMACM 2004-AR2 4A 3.1972% 2034-08-19	43,125	0.01
36,021	FNR 2008-27 SK 3.524% 2038-04-25	35,027	0.01
232,697	GNR 2011-151 TC 3.5% 2041-04-20	32,285	0.01
28,676	SASC 2002-21A 1A1 4.8064% 2032-11-25	28,458	0.01
267,677	GNR 2008-4 PY 1.5337% 2038-01-20	28,404	0.01
341,136	GNR 2008-51 2.5537% 2038-06-20	26,756	0.01
1,152,804	FNR 2010-28 ID 0.67% 2038-10-25	25,791	0.01
922,525	GNR 2005-28 1.0434% 2035-03-20	24,586	0.01
22,319	GNR 2004-105 NS 1.5699% 2034-02-20	21,379	0.01
21,190	GMACM 2004-J2 A8 5.75% 2034-06-25	20,322	0.01
20,933	CWHL 2006-HYB2 3A1 3.7343% 2036-04-20	20,218	0.01
317,291	FHR 3128 JI 1.5225% 2036-03-15	20,157	0.01
253,444	FNR 2007-76 SE 1.392% 2037-08-25	19,272	0.01
99,734	FNS 385 24 7% 2037-07-25	19,123	0.01
16,693	FHR 3287 PS 5.8394% 2037-01-15	18,012	0.01
694,284	GNR 2015-20 IL 2.5% 2040-08-16	17,694	0.01
116,582	GNR 2009-103 DI 5.5% 2039-09-16	14,474	0.00
391,061	FNR 2012-151 YI 2.5% 2028-01-25	14,371	0.00
12,128	FHR 3115 3.0234% 2026-02-15	11,359	0.00
482,684	GNR 2014-25 BI 4.5% 2026-09-16	11,301	0.00
10,054	ARMT 2005-1 2A1 4.1843% 2035-05-25	9,986	0.00
9,311	BAFC 2004-C 2A1 5.1798% 2034-12-20	8,306	0.00
1,963,669	DBALT 2005-AR1 1AIO 0.389% 2035-08-25*	4,909	0.00
71,720	FHS 177 IO 7% 2026-07-01	4,833	0.00
2,854	FHR 1673 SD 1.6558% 2024-02-15	2,853	0.00
2,264	BALTA 2003-6 2A2 4.8115% 2034-01-25	2,045	0.00
2,907	SARM 2007-3 4A2 3.8613% 2047-04-25	1,896	0.00
117,308	GNR 2011-118 NI 4.5% 2040-11-16	1,893	0.00
70,342	FNR 2010-126 IP 4% 2025-11-25	605	0.00
1	CHASE 2007-A2 7A1 4.5288% 2037-07- 25	1	0.00
5,838,728	CMLTI 2005-9 1IOP 0.0245% 2035-11-25*	-	0.00
		224,426,673	71.35
Hypothekendurchlaufmittel			
157,603	MLCC 2005-3 5A 5.638% 2035-11-25	148,270	0.05
		148,270	0.05
ABS-Anleihen			
7,784,447	RAMC 2005-3 AV3 5.518% 2035-11-25	6,650,226	2.12
5,869,636	ERLS 2019-NPL1 A 6.689% 2054-07-24*	6,131,614	1.95
4,224,000	THMSR 2019-FT1 A 7.9504% 2024-06-25	4,065,531	1.29
3,593,908	NHELI 2007-1 2A1A 5.3104% 2037-02-25	3,210,916	1.02
3,413,078	OOMLT 2007-FXD2 1A1 5.82% Step 2037-03-25	2,988,742	0.95
2,349,244	OOMLT 2007-FXD2 2A3 5.715% Step 2037-03-25	2,067,333	0.66
1,563,431	ERLS 2019-NPL2 A 6.135% 2058-02-24*	1,633,211	0.52

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %	
ABS-Anleihen, Fortsetzung				
1,536,760	NHEL 2004-3 M4 6.7254% 2034-12-25	1,460,688	0.47	
1,580,987	MASD 2007-2 A 5.50004% 2037-05-25	1,417,890	0.45	
1,550,000	CAFL 2017-2 M 5.561% 2027-12-25	1,401,826	0.45	
1,364,972	FNGT 2004-T5 AB2 3.2603% 2035-05-28	1,285,921	0.41	
1,146,231	BLX 2007-AA A 5.5565% 2040-10-20	1,015,923	0.32	
1,164,621	ACE 2007-D1 A4 6.93% Step 2038-02-25	921,197	0.29	
953,769	LXS 2006-17 WF41 6.23% Step 2036-11-25	913,419	0.29	
900,649	RBSSP 2010-4 6A2 5.825% Step 2036-02-26	861,916	0.27	
885,274	BSABS 2007-SD2 1A2A 6% 2046-09-25	768,564	0.25	
787,177	AAA 2005-1A 1A3A 5.5578% 2035-02-27	733,525	0.23	
593,811	OOMLT 2007-FXD2 2A2 5.52% Step 2037-03-25	522,646	0.17	
546,508	TMTS 2007-QHLW A1 1.9566% 2038-10-25	512,452	0.16	
402,479	CPT 2004-EC1 M2 6.0954% 2035-01-25	407,489	0.13	
452,434	BAYV 2006-C 2A4 5.5978% 2036-11-28	387,373	0.12	
346,149	SNMLT 2005-2A A3 6.213% 2036-02-25	338,088	0.11	
268,636	ACE 2003-NC1 M1 5.9304% 2033-07-25	257,974	0.08	
138,743	FFML 2002-FF4 2A2 6.2954% 2033-02-25	136,760	0.04	
73,369	CWL 2005-4 AF5B 5.647% Step 2035-10-25	72,555	0.02	
1,555	CRMSI 2006-2 A5 4.887268% Step 2036-09-25	1,548	0.00	
		40,165,327	12.77	
Unternehmensanleihen				
9,133,766	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2020-JR2 A1A	9,302,700	2.96	
6,298,266	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	6,315,803	2.01	
3,816,397	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2018-A 144A	3,979,015	1.26	
2,384,051	Finance of America Structured Securities Trust JR2 2019-JR3	2,493,522	0.79	
		22,091,040	7.02	
Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(1,015)	US 5 Yr Note Futures (CBT) 2023-09-29	Morgan Stanley	2,141,016	0.68
(387)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2023-09-20	Morgan Stanley	761,906	0.24
Nicht realisierter Gewinn aus Futures - Zinssätze			2,902,922	0.92
			2,902,922	0.92

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	29,902,513	USD	(37,075,767)	2023-07-07	State Street Bank	941,251	0.30
EUR	45,793,126	USD	(49,415,635)	2023-07-07	State Street Bank	549,403	0.17
USD	13,492,602	EUR	(12,200,000)	2023-07-24	State Street Bank	170,099	0.05
EUR	41,387,543	USD	(45,119,415)	2023-08-08	State Street Bank	109,673	0.03
USD	15,001,559	SEK	(161,053,702)	2023-07-07	State Street Bank	89,704	0.03
CHF	2,117,025	USD	(2,347,257)	2023-07-07	State Street Bank	19,525	0.01
USD	31,537,152	GBP	(24,795,822)	2023-07-07	State Street Bank	12,604	0.00
CHF	2,079,088	USD	(2,324,211)	2023-08-08	State Street Bank	7,767	0.00
GBP	221,606	USD	(279,577)	2023-07-05	State Street Bank	2,162	0.00
USD	100,770	SEK	(1,081,138)	2023-08-08	State Street Bank	524	0.00
EUR	205,519	USD	(223,779)	2023-07-06	State Street Bank	452	0.00
GBP	671,959	USD	(854,279)	2023-08-08	State Street Bank	219	0.00
USD	591,336	EUR	(540,980)	2023-08-08	State Street Bank	143	0.00
USD	17,082	EUR	(15,643)	2023-07-07	State Street Bank	15	0.00
EUR	2,500	USD	(2,737)	2023-07-03	State Street Bank	(10)	(0.00)
USD	17,210	EUR	(15,805)	2023-07-06	State Street Bank	(35)	(0.00)
EUR	38,122	USD	(41,779)	2023-07-07	State Street Bank	(183)	(0.00)
USD	46,438	GBP	(36,813)	2023-08-08	State Street Bank	(375)	(0.00)
USD	234,583	EUR	(215,094)	2023-08-08	State Street Bank	(474)	(0.00)
GBP	24,308,550	USD	(30,919,142)	2023-08-08	State Street Bank	(7,098)	(0.00)
USD	2,358,427	CHF	(2,117,024)	2023-07-07	State Street Bank	(8,355)	(0.00)
EUR	5,000,000	USD	(5,530,946)	2023-07-24	State Street Bank	(70,904)	(0.02)
SEK	157,100,973	USD	(14,653,221)	2023-08-08	State Street Bank	(86,302)	(0.03)
USD	6,392,700	GBP	(5,106,689)	2023-07-07	State Street Bank	(99,767)	(0.03)
USD	49,800,370	EUR	(45,815,604)	2023-07-07	State Street Bank	(189,194)	(0.06)
SEK	161,053,702	USD	(15,102,193)	2023-07-07	State Street Bank	(190,338)	(0.06)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1,903,541	0.59
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(653,035)	(0.20)
						1,250,506	0.39
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						290,984,738	92.50
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						23,568,388	7.50
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						314,553,126	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	1.95
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	87.33
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	0.90
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.59
Sonstige Vermögenswerte	9.23
	100.00

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

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
ERLS 2019-NPL1 A 6.689% 2054-07-24	1,023,606	Mount Logan MML CLO 2019-1 LP	14,249,200
ERLS 2019-NPL2 A 6.135% 2058-02-24	883,231	Citibank Credit Card Issuance Trust	14,152,809
Warrington Residential 2022-1 DAC FRN 2056-12-	441,148	PNMAC FMSR Issuer Trust 2018-FT1	13,218,248
CMLTI 2005-8 1A1A 4.2855% 2035-10-25	204,896	PNMAC GMSR Issuer Trust 2018-GT1	12,867,392
		Madison Park Funding XLI Ltd	11,328,221
Summe für das Berichtsjahr	2,552,881	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates	10,353,049
		Finance of America Structured Securities Trust	8,898,522
		Warrington Residential 2022-1 DAC FRN 2056-12-24	8,416,908
		HMBT 2005-4 M2 FRN 2035-10-25	8,039,313
		Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1	8,007,403
		PNMAC GMSR ISSUER TRUST 2018-GT2	7,015,938
		KKR CLO 13 Ltd	6,863,876
		Finance of America Structured Securities Trust JR2 Series 2019-JR4	6,478,684
		NRZ Excess Spread-Collateralized Notes	6,191,903
		LBSBC 2007-3A M1 FRN 2037-10-25	5,536,687
		Anchorage Capital CLO 5-R Ltd	5,531,028
		BAYC 2007-6A A4A FRN 2037-12-25	5,385,289
		CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2005-7	5,025,879
		CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2004-7	4,994,457
		TRTX 2022-FL5 Issuer Ltd	4,874,238
		Summe für das Berichtsjahr	177,139,644

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe getätigt.

GAM Star Tactical Opportunities

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Institutionelle thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2,4%. Juni 2023 und seine Benchmark, der SOFR Compounded Index in USD, der um 3,9% stieg.

Der Fonds erzielte in elf der zwölf Berichtsmonate eine positive Rendite, wobei die positive Wertentwicklung hauptsächlich auf das Engagement in kurzlaufenden US-Schatzpapieren zurückzuführen war, die von der geldpolitischen Straffung der Fed profitierten.

geldpolitischen Straffung der Fed profitierten. Die Verluste waren im Berichtszeitraum auf 0,10% begrenzt.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	89.66	89.86
Futures - Zinssätze	(0.32)	-
Futures - Zinssätze	-	0.04
Devisentermingeschäfte	0.97	(1.98)
Nettoumlaufvermögen	9.69	12.08
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Festzinsen	82.74	81.19
External Funds	6.92	8.67
Futures	(0.32)	0.04
Devisentermingeschäfte	0.97	(1.98)
Nettoumlaufvermögen	9.69	12.08
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Staatsanleihen	82.74	81.19
Börsengehandelte Fonds	6.92	8.67
Futures - Zinssätze	-	0.04
Futures - Zinssätze	(0.32)	-
Devisentermingeschäfte	0.97	(1.98)
Nettoumlaufvermögen	9.69	12.08
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Staatsanleihen	AA+	AA+

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
6,700,000	United States Treasury Note/Bond 0.375% 2023-10-31	6,595,443	18.86
6,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-07-31	5,976,914	17.10
6,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-09-15	5,939,063	16.99
4,400,000	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-12-15	4,300,484	12.30
3,400,000	United States Treasury Note/Bond 0.25% 2023-11-15	3,337,844	9.55
2,800,000	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-08-31	2,777,086	7.94
		28,926,834	82.74

Börsengehandelte Fonds*

23,054	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill UCITS ETF	2,419,287	6.92
		2,419,287	6.92

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
16	CBOE Volatility Index Futures (CBF) 2023-07-19	UBS	(111,824)	(0.32)
			(111,824)	(0.32)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	21,234,588	USD	(22,914,438)	2023-07-07	State Street Bank	254,695	0.73
GBP	2,755,801	USD	(3,413,824)	2023-07-07	State Street Bank	89,807	0.26
EUR	20,837,446	USD	(22,716,074)	2023-08-08	State Street Bank	55,480	0.16
CHF	152,464	USD	(169,045)	2023-07-07	State Street Bank	1,405	0.00
CHF	149,770	USD	(167,426)	2023-08-08	State Street Bank	562	0.00
USD	3,439,471	GBP	(2,705,208)	2023-07-07	State Street Bank	163	0.00
GBP	67,598	USD	(85,939)	2023-08-08	State Street Bank	22	0.00
GBP	2,708,213	USD	(3,444,039)	2023-08-08	State Street Bank	(131)	(0.00)
GBP	133,000	USD	(169,353)	2023-07-07	State Street Bank	(261)	(0.00)
USD	169,856	CHF	(152,464)	2023-07-07	State Street Bank	(595)	(0.00)
USD	231,739	GBP	(183,594)	2023-07-07	State Street Bank	(1,677)	(0.00)
USD	23,107,673	EUR	(21,234,589)	2023-07-07	State Street Bank	(61,461)	(0.18)
						402,134	1.15
						(64,125)	(0.18)
						338,009	0.97

* 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.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	31,572,306	90.31
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3,389,972	9.69
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	34,962,278	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		82.23
OGAWs		6.88
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		1.14
Sonstige Vermögenswerte		9.75
		100.00

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

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Note/Bond 0.25% 2023-06-15	7,796,563	United States Treasury Note/Bond 0.25% 2023-06-15	7,974,375
United States Treasury Note/Bond 0.375% 2023-10-31	6,487,484	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-05-31	3,397,742
United States Treasury Note/Bond 2% 2023-02-15	6,420,270	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill UCITS ETF	1,037,253
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-09-15	5,907,891		
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-07-31	5,821,875	Summe für das Berichtsjahr	12,409,370
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-12-15	4,277,453		
United States Treasury Note/Bond 0.5% 2023-03-15	3,352,320		
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-05-31	3,312,078		
United States Treasury Note/Bond 0.25% 2023-11-15	3,306,898		
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-08-31	2,726,828		
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-01-31	2,712,188		
Summe für das Berichtsjahr	52,121,848		

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

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 1,3%. Juni 2023 im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI World Growth Index, der in USD gerechnet um 26,7% zulegte.

Die Gesamtindizes stiegen im Juli, wobei der S&P 500 Index, der Nasdaq 100 Index, der MSCI World Growth Index und der ARK Innovation ETF (ARKK) zulegten. Diese Rallye wurde von den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere angeheizt, die die mittelfristigen Erwartungen für die Federal Reserve Funds nach unten korrigierten, was sich besonders positiv auf Anlagen mit längerer Duration und Wachstum auswirkte. Die Anleger wurden auch durch den Beginn der Gewinnsaison für das 2. Quartal beruhigt; der Nasdaq 100 Index stieg, angetrieben von den Gewinnen der großen Unternehmen. Die Gewinne waren jedoch nicht ungetrübt. Sowohl Teladoc Health als auch Roku, zwei namhafte ARKK-Titel, mussten bei der Veröffentlichung der Q2-Gewinnzahlen Kursverluste hinnehmen, was beweist, dass eine Gewinnenttäuschung in diesem nervösen Umfeld von den Märkten immer noch hart bestraft wird. Die positive Stimmung im Juli, die durch die besser als erwarteten US-Inflationsdaten für Juni ausgelöst wurde, setzte sich in den ersten beiden Augustwochen fort, als die globalen Indizes im Einklang mit den USA stiegen. Dies änderte sich jedoch schnell, als der Vorsitzende der Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, Mitte des Monats im Anschluss an das Symposium in Jackson Hole eine hawkistische Haltung einnahm und deutlich machte, dass die Inflation und nicht das Wachstum das Hauptanliegen der Fed sei, was dazu führte, dass die Anleiherenditen Jahreshochstände erreichten. Der S&P 500 Index und der Nasdaq fielen daraufhin. Gleichzeitig trugen die außergewöhnlichen Turbulenzen an den europäischen Energiemärkten, die das Risiko einer Rezession erheblich erhöhten, zur negativen Stimmung in der Welt bei. Im September verzeichnete der MSCI World Growth Index einen weiteren Monat mit schlechten Renditen. Jeglicher Optimismus in Bezug auf eine Wende in der Politik der Federal Reserve (Fed) wurde durch schlechte Wirtschaftsdaten - höherer Verbraucherpreisindex, höhere Beschäftigung, niedrigere Aufträge im verarbeitenden Gewerbe und niedrigere Einzelhandelsdaten - und durch die Fortsetzung der hawkischen Kommentare der Fed zunichte gemacht. Alle Sektoren befanden sich im Laufe des Monats im negativen Bereich, wobei sowohl das langfristige Wachstum als auch das defensive Wachstum unter dem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld litten. Zum Ende des dritten Quartals hatte das Portfolio etwa 30% des Weges zur Wiederherstellung des Durationsengagements zurückgelegt, das wir in einem freundlicheren Umfeld anstreben würden.

Der MSCI World Growth Index stieg im Oktober an, da die Aktienmärkte auf die positivere Stimmung an den Anleihemärkten reagierten und sich die Überzeugung durchsetzte, dass der Großteil der globalen Zinsanpassung nun erfolgt sein könnte. Der MSCI World Value Index stieg im gleichen Zeitraum um 6,4% und übertraf damit die Wachstumswerte. Der weltweite Wachstumssektor Energie entwickelte sich in diesem Monat sehr gut, da die Energieunternehmen hohe Gewinne meldeten. Während der IT-Sektor ebenfalls gut abschnitt, entwickelten sich zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen unterdurchschnittlich. Der MSCI World Growth Index erholte sich im November kräftig, als die Märkte sich von ihren Oktobertiefs erholten. Die positive Stimmung wurde durch die unerwartet schwachen US-Inflationsdaten noch verstärkt, was die Renditen ansteigen und den Dollar fallen ließ. Unterstützt wurde dies durch eine allgemein positive Gewinnsaison sowie durch die Nachricht aus China, dass die Regierung die Covid-Beschränkungen lockert, wodurch das Risiko von Angebotsschocks und die durch diese Beschränkungen verursachten Auswirkungen auf die Inflation verringert werden könnten. Der Dezember erwies sich als ein enttäuschendes Ende eines schwierigen Jahres, da der MSCI World Growth Index fiel. Obwohl die gemeldeten Verbraucherpreisindizes in den USA im November und Dezember leicht unter den Erwartungen lagen, wurde die positive Stimmung durch die unerwartet guten Bedingungen auf dem US-Arbeitsmarkt gedämpft, so dass die Märkte immer noch unsicher sind, wann die US-Notenbank im aktuellen Straffungszyklus umschwenken wird. Wie wir bereits gesagt haben, dürften die Aktienmärkte volatil bleiben, solange die Ungewissheit über die zukünftige Entwicklung der Zinssätze anhält. Das Tempo der Erholung Chinas von den Tiefstständen im Oktober verlangsamt sich im Dezember. Die positive Stimmung über die Aufhebung der Nullzinspolitik und die verstärkte Unterstützung für den angeschlagenen Immobiliensektor wurde durch den starken Anstieg der Covid-Fälle gedämpft.

Die globalen Märkte erholten sich von der Schwäche im Dezember und legten im ersten Monat des Jahres 2023 kräftig zu. Die Märkte erhielten Auftrieb durch eine Kombination aus einer Verlangsamung des Tempos der Inflationsdaten in den Industrieländern, die den Optimismus weckten, dass das Ende der Zinserhöhungen unmittelbar bevorstehen könnte, dem schnellen Tempo, mit dem die Beschränkungen aus der Covid-Ära in China abgebaut werden, und niedrigeren Energiepreisen in Europa. In der zweiten Februarhälfte gerieten die Märkte ins Stocken und gaben einen Teil des Gewinns vom Januar wieder ab, als neue Wirtschaftsdaten aus den USA auf eine Fortsetzung des Inflationsdrucks hindeuteten, der die optimistische Stimmung vom Jahresanfang ins Gegenteil verkehrte und darauf hindeutete, dass die Zinsen noch länger steigen könnten. Der MSCI World Growth Index gab vor diesem Hintergrund nach. Der Technologiesektor erwies sich trotz der Risikoaversion des Marktes als widerstandsfähig und stieg im Laufe des Monats an. Energie- und Rohstoffwerte blieben am stärksten zurück, da die globalen Rohstoffwerte aufgrund der nach unten korrigierten globalen Wachstumserwartungen schwächer wurden. Der März war ein sehr volatiler Monat, da sich die Sorgen um die US-Regionalbanken weltweit ausbreiteten und durch die Spannungen im Zusammenhang mit der Abwicklung der Credit Suisse in Europa verschärft wurden. Vor diesem Hintergrund erzielten Wachstumswerte eine starke Performance. Der MSCI World Growth Index stieg im Laufe des Monats, da die Anleiherenditen aufgrund der wachsenden Erwartung, dass die Probleme im Finanzsektor den aktuellen Straffungszyklus der Federal Reserve (Fed) beenden würden, fielen. Die Streuung innerhalb des Marktes nach Größe war im ersten Quartal 2023 bemerkenswert, wobei der Russell 2000 Index, der die mittelgroßen Werte repräsentiert, sein schlechtestes Quartal gegenüber dem SOX (Philadelphia Semi-Conductor Index) seit über 20 Jahren und die schlechteste Performance gegenüber dem MSCI World Growth Index im gleichen Zeitraum verzeichnete, mit einer Ausnahme, nämlich im ersten Quartal 2020, als Covid ausbrach. Der FANG+ Index (Large Cap Technology) übertraf den MSCI World Growth Index um enorme +24% und den Russell 2000 um noch größere +36%.

Das zweite Quartal 2023 verlief für globale Aktien positiv, wobei der MSCI World Growth Index anstieg. Die zyklischen Konsumgüter und der Energiesektor waren die Sektoren mit der besten Performance, während Kommunikationsdienste und Versorger am schwächsten abschnitten. Es gab jedoch keine Sektoren, die im negativen Bereich lagen. Der GAM Disruptive Growth Equity legte im Juni zu, blieb aber hinter der Benchmark zurück. Eine der großen Übergewichtungen des Fonds, MongoDB, stieg im Juni um fast +40%, da das Unternehmen mehrere neue Produkteinführungen ankündigte, von denen die bemerkenswerteste eine neue KI-Initiative mit Google Cloud ist, die Entwicklern bei der Erstellung von KI-gestützten Anwendungen hilft. Unsere Übergewichtung in Coinbase war ein weiteres großes Plus gegenüber der Benchmark, da das Unternehmen von der Stärke der Kryptowährungen im Laufe des Monats profitierte. Unsere Nicht-Beteiligungen zu Tesla, Apple und Affiniti (ohne Kursveränderung) Fortsetzung zu Quellen von negativem Alpha. Als sich die technischen Daten im letzten Monat positiver entwickelten, eröffnete der Fonds eine neue Position in Snowflake, einem Unternehmen für Softwarelösungen. Snowflake ist ein Titel mit längerer Duration und spiegelt die veränderten Aussichten für diesen Teil des Marktes wider. Roblox wurde im letzten Monat reduziert, da die Aussichten auf eine langsamere Reifung hindeuten. Wir werden die Aktie im Laufe des Jahres wieder aufgreifen. Außerdem haben wir nach der starken Performance von Marvell und Cloudflare einige Gewinne mitgenommen.

Wir halten an unserer Prognose fest, dass Wachstumsaktien auf Basis ihrer inneren Bewertung günstig sind. Auch im Vergleich zu anderen Teilen des Spektrums der disruptiven Aktien erscheinen sie zunehmend günstig. Wir haben die relative Performance von Aktienkörben mit höherem Wachstum gegenüber Aktienkörben mit niedrigerem Wachstum auf Anzeichen für einen nachhaltigen Wendepunkt hin beobachtet, und es gibt Anzeichen dafür, dass wir diesen Höhepunkt erreicht haben. Wir beobachten auch die Entwicklung der hochverzinslichen Unternehmensanleihen als weiteres Zeichen der Risikobereitschaft. Diese beiden Indikatoren müssen sich noch positiver entwickeln, damit wir bei der Duration wieder mehr "all in" gehen können.

Juli 2023

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni	30. Juni	Zusammensetzung nach		
	2023 %	2022 %	Anlageart	30. Juni	30. Juni
				2023 %	2022 %
United States	77.84	60.87	Notierte Aktien	94.34	80.18
China	7.77	12.91	Nicht notierte Aktien	3.88	3.70
Japan	2.83	1.26	Differenzkontrakte	0.03	0.62
Korea, Republic of	2.38	-	Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
United Kingdom	1.55	4.95	Nettoumlaufvermögen	1.75	15.50
Germany	1.54	2.86			
Norway	1.53	-			
Netherlands	1.04	-		100.00	100.00
Taiwan	1.00	-			
Sweden	0.74	-			
Israel	0.03	-			
Denmark	-	0.63			
Hong Kong	-	0.55			
Canada	-	0.47			
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)			
Nettoumlaufvermögen	1.75	15.50			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni	30. Juni
	2023 %	2022 %
Software und IT-Dienstleistungen	31.99	25.07
Medien und Unterhaltung	12.70	7.67
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	11.08	4.51
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.99	6.69
Verbraucherdienste	5.67	2.94
Technologie, Hardware und Anlagen	4.89	10.17
Autoteile und -zubehör	4.56	1.97
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	3.88	4.96
Finanzdienstleistungen	3.65	1.54
Transport	3.47	1.10
Gewerbliche und fachliche Leistungen	2.83	-
Investitionsgüter	1.90	3.93
Einzelhandel	1.54	5.23
Pharma und Biotechnologie	1.10	1.98
Telekommunikationsdienste	-	3.42
Grundstoffe	-	0.52
Immobilien	-	0.84
Nicht sektorspezifisch	-	1.96
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	1.75	15.50
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
70,256	Microsoft	23,924,978	9.30
164,700	Alphabet Inc Com. A	19,714,590	7.66
31,289	Intuitive Surgical	10,698,961	4.16
22,920	NVIDIA	9,695,618	3.77
130,100	Coinbase Global	9,308,655	3.62
20,500	Netflix	9,030,045	3.51
439,800	Li Auto	7,604,433	2.95
58,970	Airbnb	7,557,595	2.94
35,600	Salesforce	7,520,856	2.92
124,348	Marvell Technology	7,433,523	2.89
21,640	Microstrategy	7,409,969	2.88
195,900	BayCurrent Consulting	7,275,685	2.83
50,639	PTC	7,205,930	2.80
97,515	Omnicell	7,183,930	2.79
111,400	Seagate Technology Holdings	6,892,318	2.68
16,360	MongoDB	6,723,796	2.61
94,793	Cloudflare	6,196,618	2.41
70,100	SK Hynix	6,128,729	2.38
361,500	Fastly	5,700,855	2.21
105,200	Dell Technologies	5,692,372	2.21
126,000	Uber Technologies	5,439,420	2.11
40,810	DexCom	5,244,493	2.04
7,603	ServiceNow	4,272,658	1.66
38,600	Expedia Group	4,222,454	1.64
130,000	BYD	4,147,207	1.61
137,600	Zalando SE	3,957,207	1.54
1,443,500	Kahoot! †	3,945,068	1.53
25,850	CrowdStrike Holdings	3,796,590	1.48
83,300	Sensata Technologies Holding	3,747,667	1.46
33,220	Datadog	3,268,184	1.27
1,047,222	Oxford Nanopore Technologies †	2,838,516	1.10
80,495	Trip.com Group Ltd - ADR	2,817,325	1.09
24,600	BE Semiconductor Industries	2,665,074	1.04
25,443	Taiwan Semiconductor - Sp ADR	2,567,708	1.00
13,800	Snowflake	2,428,524	0.94
334,969	Full Truck Alliance - Spn ADR	2,083,507	0.81
843,700	Sinch	1,902,002	0.74
474,055	Didi Global Inc	1,422,165	0.55
74,700	Kainos Group	1,170,029	0.45
36,118	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	1,137,580	0.44
2,322,872	Linklogis	826,993	0.32
		242,799,827	94.34
Nicht notierte Aktien*			
1,358,760	Afiniti International Klasse C Pref.**	9,973,298	3.88
		9,973,298	3.88

* Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

** Level 3 Investition.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2023. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
135,303	Plus500 Ltd CFDs	Goldman Sachs	65,367	0.03
			65,367	0.03

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte						
EUR	445,533	USD	(477,959) 2023-07-07	State Street Bank	8,162	0.00
GBP	40,498	USD	(50,205) 2023-07-07	State Street Bank	1,283	0.00
EUR	392,499	USD	(427,890) 2023-08-08	State Street Bank	1,040	0.00
GBP	67,262	USD	(84,864) 2023-07-05	State Street Bank	650	0.00
GBP	67,259	USD	(84,899) 2023-07-06	State Street Bank	611	0.00
USD	8,899	EUR	(8,116) 2023-07-07	State Street Bank	44	0.00
USD	10,069	EUR	(9,190) 2023-08-08	State Street Bank	26	0.00
USD	2,760	GBP	(2,165) 2023-07-03	State Street Bank	8	0.00
GBP	1,561	USD	(1,980) 2023-08-08	State Street Bank	4	0.00
USD	49,306	GBP	(38,778) 2023-07-07	State Street Bank	4	0.00
USD	1,167	GBP	(916) 2023-08-08	State Street Bank	2	0.00
GBP	38,204	USD	(48,585) 2023-08-08	State Street Bank	(2)	(0.00)
EUR	5,765	USD	(6,306) 2023-08-08	State Street Bank	(6)	(0.00)
GBP	624	USD	(802) 2023-07-07	State Street Bank	(8)	(0.00)
EUR	6,518	USD	(7,138) 2023-07-07	State Street Bank	(26)	(0.00)
USD	2,949	GBP	(2,344) 2023-07-07	State Street Bank	(30)	(0.00)
USD	15,326	GBP	(12,147) 2023-07-05	State Street Bank	(117)	(0.00)
USD	28,475	GBP	(22,559) 2023-07-06	State Street Bank	(206)	(0.00)
GBP	59,231	USD	(75,520) 2023-07-03	State Street Bank	(216)	(0.00)
USD	482,992	EUR	(443,934) 2023-07-07	State Street Bank	(1,386)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					11,834	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(1,997)	(0.00)
					9,837	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	252,848,329	98.25
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	4,506,011	1.75
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	257,354,340	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	92.74
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	3.81
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.03
Sonstige Vermögenswerte	3.42
	100.00

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

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc Com. A	33,457,738	Alibaba Group Holding - Sp ADR	35,650,810
Netflix	28,658,799	Alphabet Inc Com. A	33,201,768
Amazon.Com	27,064,947	Meta Platforms	30,812,018
Coinbase Global	26,798,278	Netflix	27,775,872
Cloudflare	26,185,100	Coinbase Global	26,435,341
Alibaba Group Holding - Sp ADR	25,119,170	Amazon.Com	25,780,612
MongoDB	21,654,660	Cloudflare	23,107,148
ROBLOX	18,484,811	Seagate Technology Holdings	22,867,148
Meta Platforms	17,606,158	PTC	21,384,465
U.S. Treasury Notes 0.125% 2023-06-30	14,004,065	Intuitive Surgical	19,245,969
NVIDIA	13,708,288	ROBLOX	17,368,708
Seagate Technology Holdings	13,113,679	Microsoft	16,351,396
Zalando SE	11,536,400	NVIDIA	15,681,704
EPAM Systems	9,809,988	Pure Storage	14,398,859
Visa	9,499,236	Akamai Technologies	14,336,547
Adobe Inc	9,391,769	U.S. Treasury Notes 0.125% 2023-06-30	14,026,121
Block	9,050,335	MongoDB	13,332,315
Rivian Automotive	8,820,505	Expedia Group	13,281,186
Infineon Technologies	8,791,126	Sensata Technologies Holding	12,601,278
Airbnb	8,740,277	Zalando SE	12,378,288
Intuitive Surgical	8,703,141	Adobe Inc	11,035,407
Crowdstrike Holdings	8,534,150	Keysight Technologies	10,668,755
BYD	8,481,912	BT Group	10,366,389
Mastercard	8,307,934	Gen Digital	9,973,982
Datadog	7,712,117	ServiceNow	9,822,320
BayCurrent Consulting	7,687,061	Marvell Technology	9,139,580
RingCentral	7,685,263	Visa	9,113,339
Salesforce	6,992,946	EPAM Systems	9,055,985
Microsoft	6,756,423	JD.com	8,638,116
Trip.com Group Ltd - ADR	6,353,170	Infineon Technologies	8,544,333
Expedia Group	6,266,677	Block	8,115,378
Atlassian	5,928,173	Mastercard	7,877,365
Peloton Interactive	5,870,959	Siltronic	7,749,217
Microstrategy	5,827,055	RingCentral	7,278,256
SK Hynix	5,786,930	Crowdstrike Holdings	7,149,259
Fastly	5,722,694	Qingdao Ainnovation Technology Group	6,941,205
Capgemini SE	5,633,891		
		Summe für das Berichtsjahr	551,486,439
Summe für das Berichtsjahr	459,745,825		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 6,6%. Juni 2023, verglichen mit seiner Benchmark, dem S&P 500 in USD, der um 19,6% zulegte.

Das dritte Quartal begann gut und der Fonds lag im Juli im Plus, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Die Märkte erholten sich im Laufe des Monats stark, als sich der Fokus von der aktuellen Inflation auf die Verlangsamung und das Potenzial für eine Änderung des Zinserhöhungspfads verlagerte. Der Fonds hielt mit der Erholung bis zur letzten Woche des Monats Schritt - eine Reihe von starken Gewinnberichten von Mega-Cap-Tech-Unternehmen, die wir untergewichtet haben, trieb den Markt weiter nach oben. Der Fonds fiel im August und blieb hinter seiner Benchmark zurück. Der August spiegelte den Ton und die Merkmale wider, die wir das ganze Jahr über an den Märkten gesehen haben, da die von den Unternehmen gemeldeten starken Fundamentaldaten schließlich von Inflationsängsten überlagert wurden. Die Märkte begannen den Monat nach einer Reihe positiver Gewinnmeldungen stark, aber der Fokus verlagerte sich auf den zunehmend hawkischen Ton der Zentralbanken, als wir uns dem jährlichen Wirtschaftssymposium in Jackson Hole näherten - wo mehrere prominente Banker und Politiker betonten, dass ihr Hauptaugenmerk auf der Eindämmung der Inflation liegt, ungeachtet der wirtschaftlichen Folgen. Der Fonds fiel im September und entwickelte sich schlechter als der MSCI World Index, der ebenfalls fiel. Der September war ein schwieriger Monat für die globalen Aktienmärkte, da sich die zunehmend hawkischen Kommentare der Zentralbanken in Erwartungen höherer Endzinsen niederschlugen, was die Wahrscheinlichkeit eines schwächeren Umfelds im nächsten Jahr erhöhte, wenn die Auswirkungen der Geldpolitik voll auf die Wirtschaft durchschlagen werden. Die Stimmung wurde auch durch die besonderen Umstände in Großbritannien beeinträchtigt, wo die nicht kapitalgedeckten Steuersenkungen der Regierung die Anleiherenditen stark ansteigen ließen und dazu führten, dass Pensionsfonds, die fremdfinanzierte, auf Verbindlichkeiten basierende Anlagestrategien verfolgten, gezwungen waren, Vermögenswerte zu verkaufen, um Nachschussforderungen nachzukommen.

Der Fonds stieg zu Beginn des letzten Quartals 2022, entwickelte sich aber schlechter als der S&P 500 Index. Im Oktober erholten sich die Märkte stark, wobei Value-Sektoren wie Energie und Industriewerte die Nase vorn hatten, da man hoffte, dass die wahrscheinliche Rezession weniger stark ausfallen würde als das Szenario, das bis zum letzten Monat in den Bewertungen enthalten war. Der Fonds ist in wirtschaftlich sensiblen Sektoren untergewichtet und hinkte der Erholung hinterher. Der Fonds stieg im November an und blieb damit hinter dem S&P 500 Index zurück. Im November setzte sich der Aufschwung an den Märkten fort, da die Hoffnung bestand, dass wir den Höhepunkt der Inflation überschritten haben und die hawkistische Rhetorik der führenden Zentralbanker nachlassen könnte. Sektoren wie Finanzwerte und das Gesundheitswesen führten die Entwicklung an, und unsere längerfristigen Bestände hinkten dem Markt hinterher. Der Fonds fiel zum Quartalsende im Dezember und blieb hinter dem S&P 500 Index zurück. Der Dezember erwies sich als Mikrokosmos für das Jahr als Ganzes, da die Märkte den Gewinn des Vormonats wieder abgaben, nachdem die Zentralbank ihre Entschlossenheit bekräftigt hatte, die Inflation auf allen Kostenseiten zu zügeln. In diesem Umfeld waren Sektoren wie Basiskonsumgüter, Finanzwerte und das Gesundheitswesen führend, während unsere längerfristigen Bestände in Technologie, zyklischen Konsumgütern und Kommunikationsdiensten hinter dem Markt zurückblieben.

Es war ein optimistischer Start ins Jahr, da mehrere Faktoren zusammenkamen, um die Stimmung zu verbessern. Erstens, und das ist das Wichtigste, ist die Inflation weiterhin moderat. Viele Daten deuten jetzt darauf hin, dass wir das Schlimmste hinter uns haben könnten. Der warme Winter in Europa hat die Befürchtungen einer Energieknappheit zerstreut und die Energiepreise auf einem vernünftigen Niveau verankert. Während die US-Beschäftigungsdaten robust geblieben sind, was zu einer weicheren Landung der US-Wirtschaft beitragen könnte, deuten viele Ökonomen nun an, dass eine Rezession auf breiter Front nicht mehr unvermeidlich ist. Dieser Stimmungsumschwung war positiv für den Fonds, der auf Wachstumsunternehmen mit längerer Duration ausgerichtet ist. Die Stimmung gegenüber diesem Teil des Marktes wird von einem ruhigeren und sichereren inflationären Umfeld erheblich profitieren. Die Märkte gaben im Februar etwas nach und gaben einen Teil des Gewinns vom Januar wieder ab, als die Wirtschaftsdaten besser ausfielen als erwartet. Dies veranlasste mehrere Vertreter der Federal Reserve zu der Aussage, dass sie eine hawkischere Haltung einnehmen könnten, wenn die Wirtschaftstätigkeit nicht weiterhin Anzeichen einer Entspannung zeigt. Dies wirkte sich auf die Stimmung gegenüber Wachstumswerten aus, die stärker fielen als der Markt. Der Fonds legte im März zu und übertraf damit den S&P 500 Index (USD), der um 3,7% zulegte. Trotz der Zweifel, die aufgrund des Zusammenbruchs der Silicon Valley Bank und der Übernahme durch die Credit Suisse im Bankensektor aufkamen, hielten die Aktienmärkte während des gesamten Monats ihre robuste Performance. Die anhaltende Debatte über die Inflations- und Zinsentwicklung bleibt eine starke Kraft, die die Märkte beeinflusst. Im Laufe des Monats gediehen hochwertige Wachstumswerte in der Erwartung, dass straffere Kreditbedingungen zu einem günstigeren Zinsklima führen würden.

Der Fonds fiel im April und blieb damit hinter dem S&P 500 Index zurück, der anstieg. Die US-Märkte beendeten den Monat höher, angetrieben von einer starken Performance der Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung, die von einer Flucht in die Sicherheit profitierten. Die defensiveren Teile des Marktes schnitten besser ab, da die Wirtschaftsdaten weiterhin gedämpft sind und die Besorgnis über die Debatte um die US-Schuldenobergrenze die Schlagzeilen zu dominieren beginnt. Der Fonds stieg im Mai und übertraf den S&P 500 Index. Trotz der Bedenken im Zusammenhang mit der Diskussion um die US-Schuldenobergrenze profitierten Wachstumsaktien von den rasch sinkenden Inflationserwartungen und der Ansicht, dass die Federal Reserve den Höchststand der Zinsen erreicht oder fast erreicht hat. Während die Mega-Cap-Kohorte weiterhin stark performte, gab es Anzeichen dafür, dass sich die Marktbreite zu verbessern beginnt. Dies war insbesondere im Technologiesektor zu beobachten, der von der Begeisterung für KI profitierte. Ausgelöst wurde dies durch eine außergewöhnlich starke Prognose von Nvidia. Die leistungsstarken Grafikprozessoren (GPUs) des Unternehmens sind für die parallele Verarbeitung unerlässlich, die das Training und die Ausführung von KI-Modellen beschleunigt. Der Fonds stieg im Juni, blieb aber hinter dem S&P 500 Index zurück. Die Märkte setzten ihren starken Kurs im Juni fort, da die Diskussionen über die US-Schuldenobergrenze abgeschlossen wurden und die Inflationsdebatte zwar weiterhin das Geschehen beeinflusst, es aber an vielen Märkten deutliche Anzeichen dafür gibt, dass der Inflationsdruck nachlässt. Die Mega-Cap-Kohorte führt den Markt weiterhin an, aber es gibt Anzeichen dafür, dass sich die Marktbreite zu verbessern beginnt, da ein breiteres Spektrum von Unternehmen beginnt, an der Rallye teilzunehmen.

Juli 2023

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
United States	81.80	72.97
China	5.43	8.80
Taiwan	0.96	-
Japan	-	1.31
Canada	-	0.46
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	11.81	16.46
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Software und IT-Dienstleistungen	29.74	24.54
Medien und Unterhaltung	13.72	9.39
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	9.53	2.67
Verbraucherdienste	9.19	9.74
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.60	6.72
Technologie, Hardware und Anlagen	4.77	11.74
Finanzdienstleistungen	3.51	0.91
Transport	3.28	5.71
Autoteile und -zubehör	2.83	1.96
Telekommunikationsdienste	1.61	-
Investitionsgüter	1.41	3.06
Pharma und Biotechnologie	-	1.07
Einzelhandel	-	3.68
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	-	1.31
Immobilien	-	0.83
Nicht sektorspezifisch	-	0.21
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	11.81	16.46
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Notierte Aktien	88.19	83.54
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	11.81	16.46
	100.00	100.00

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
7,599	Microsoft	2,587,763	8.74
18,100	Alphabet Inc Com. A	2,166,570	7.32
3,482	Intuitive Surgical	1,190,635	4.02
2,542	NVIDIA	1,075,317	3.63
10,770	Starbucks	1,066,876	3.60
14,510	Coinbase Global	1,038,190	3.51
2,260	Netflix	995,507	3.36
10,070	Walt Disney Co	899,050	3.04
6,110	PTC	869,453	2.94
6,780	Airbnb	868,925	2.94
2,500	Microstrategy	856,050	2.89
14,120	Marvell Technology	844,094	2.85
48,500	Li Auto	838,597	2.83
3,900	Salesforce	823,914	2.78
12,559	Seagate Technology Holdings	777,025	2.63
10,252	Omniceil	755,265	2.55
1,790	MongoDB	735,672	2.49
10,730	Cloudflare	701,420	2.37
40,950	Fastly	645,782	2.18
11,700	Dell Technologies	633,087	2.14
9,800	Micron Technology	618,478	2.09
4,670	DexCom	600,142	2.03
13,900	Uber Technologies	600,063	2.03
875	ServiceNow	491,724	1.66
25,500	Frontier Communications Parent	475,320	1.61
4,295	Expedia Group	469,830	1.59
9,286	Sensata Technologies Holding	417,777	1.41
2,748	CrowdStrike Holdings	403,599	1.36
3,350	Datadog	329,573	1.11
8,976	Trip.com Group Ltd - ADR	314,160	1.06
2,822	Taiwan Semiconductor - Sp ADR	284,796	0.96
1,560	Snowflake	274,529	0.93
35,230	Full Truck Alliance - Spn ADR	219,131	0.74
50,316	Didi Global Inc	150,948	0.51
244,500	Linklogis	87,047	0.29
		26,106,309	88.19

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte					
EUR	12,867 USD	(13,880)	2023-07-07 State Street Bank	158	0.00
EUR	12,148 USD	(13,243)	2023-08-08 State Street Bank	32	0.00
USD	302 EUR	(276)	2023-07-07 State Street Bank	2	0.00
USD	260 EUR	(236)	2023-08-08 State Street Bank	1	0.00
EUR	216 USD	(237)	2023-08-08 State Street Bank	-	0.00
EUR	181 USD	(199)	2023-07-07 State Street Bank	(1)	(0.00)
USD	13,895 EUR	(12,772)	2023-07-07 State Street Bank	(41)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften				193	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften				(42)	(0.00)
				151	0.00
				Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto				26,106,460	88.19
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)				3,496,936	11.81
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen				29,603,396	100.00
Analyse des Gesamtvermögens					%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen					88.00
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente					0.00
Sonstige Vermögenswerte					12.00
					100.00

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

30. Juni 2023

Portfolio Changes (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc Com. A	3,489,252	Alibaba Group Holding - Sp ADR	2,849,740
Amazon.Com	2,653,169	Alphabet Inc Com. A	2,816,707
Netflix	2,603,779	Meta Platforms	2,631,780
Coinbase Global	2,334,687	Amazon.Com	2,539,981
Cloudflare	2,263,482	Netflix	2,376,653
Alibaba Group Holding - Sp ADR	2,040,089	Coinbase Global	1,984,276
MongoDB	1,854,234	Seagate Technology Holdings	1,839,588
Meta Platforms	1,613,562	Cloudflare	1,824,663
ROBLOX	1,593,294	Intuitive Surgical	1,747,429
United States Treasury Note/Bond 2023-06-30	1,543,722	Keysight Technologies	1,565,155
Seagate Technology Holdings	1,428,885	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-06-30	1,546,093
EPAM Systems	1,317,345	ROBLOX	1,470,674
Intuitive Surgical	1,220,013	PTC	1,309,892
NVIDIA	1,199,296	McDonald's	1,291,564
Adobe Inc	862,974	NVIDIA	1,204,676
Visa	851,512	EPAM Systems	1,174,739
Microsoft	826,002	Akamai Technologies	1,128,017
Block	811,316	Pure Storage	1,088,182
Airbnb	808,042	MongoDB	1,056,640
Rivian Automotive	801,611	Expedia Group	999,781
Salesforce	767,991	Adobe Inc	971,836
Mastercard	741,739	Microsoft	922,719
CrowdStrike Holdings	737,882	Thermo Fisher Scientific	851,491
Datadog	690,564	Sensata Technologies Holding	849,356
Micron Technology	687,642	FedEx	846,563
RingCentral	650,466	Visa	819,068
Fastly	649,758	Trimble	794,326
Frontier Communications Parent	646,339	United Parcel Service B	747,435
Trip.com Group Ltd - ADR	630,955	Marvell Technology	745,375
Microstrategy	616,609	Gen Digital	739,198
Expedia Group	596,836	ServiceNow	731,227
DexCom	569,965	Block	716,334
Dell Technologies	549,721	Mastercard	708,073
Atlassian	540,500	JD.com	662,206
Uber Technologies	522,898	RingCentral	633,184
Peloton Interactive	498,526	Atlassian	546,060
Summe für das Berichtsjahr	42,214,657	Summe für das Berichtsjahr	46,730,681

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Thesaurierende Klasse) stieg im Jahr bis zum 30. Juni 2023 um 4,7%. Juni 2023 um 4,7%, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI World Index in USD, der um 19,1% stieg.

Das dritte Quartal begann gut und der Fonds lag im Juli im Plus, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Die Märkte erholten sich im Laufe des Monats stark, als sich der Fokus von der aktuellen Inflation auf die Verlangsamung und das Potenzial für eine Änderung des Zinserhöhungspfades verlagerte. Der Fonds hielt mit der Erholung bis zur letzten Woche des Monats Schritt - eine Reihe von starken Gewinnberichten von Mega-Cap-Tech-Unternehmen, die wir untergewichtet haben, trieb den Markt weiter nach oben. Der Fonds fiel im August und blieb hinter seiner Benchmark zurück. Der August spiegelte den Ton und die Merkmale wider, die wir das ganze Jahr über an den Märkten gesehen haben, da die von den Unternehmen gemeldeten starken Fundamentaldaten schließlich von Inflationsängsten überlagert wurden. Die Märkte begannen den Monat nach einer Reihe positiver Gewinnmeldungen stark, aber der Fokus verlagerte sich auf den zunehmend hawkischen Ton der Zentralbanken, als wir uns dem jährlichen Wirtschaftssymposium in Jackson Hole näherten - wo mehrere prominente Banker und Politiker betonten, dass ihr Hauptaugenmerk auf der Eindämmung der Inflation liegt, ungeachtet der wirtschaftlichen Folgen. Der Fonds fiel im September und entwickelte sich schlechter als der MSCI World Index, der ebenfalls fiel. Der September war ein schwieriger Monat für die globalen Aktienmärkte, da sich die zunehmend hawkischen Kommentare der Zentralbanken in Erwartungen höherer Endzinsen niederschlugen, was die Wahrscheinlichkeit eines schwächeren Umfelds im nächsten Jahr erhöht, wenn die Auswirkungen der Geldpolitik voll auf die Wirtschaft durchschlagen werden. Die Stimmung wurde auch durch die besonderen Umstände in Großbritannien beeinträchtigt, wo die nicht kapitalgedeckten Steuersenkungen der Regierung die Anleiherenditen stark ansteigen ließen und dazu führten, dass Pensionsfonds, die fremdfinanzierte, auf Verbindlichkeiten basierende Anlagestrategien verfolgten, gezwungen waren, Vermögenswerte zu verkaufen, um Nachschussforderungen nachzukommen.

Der Fonds stieg zu Beginn des letzten Quartals 2022, entwickelte sich aber schlechter als der MSCI World Index. Im Oktober erholten sich die Märkte stark, wobei Value-Sektoren wie Energie und Industriewerte die Nase vorn hatten, in der Hoffnung, dass die wahrscheinliche Rezession weniger schwerwiegend ausfallen wird als das Szenario, das bis zum letzten Monat in den Bewertungen enthalten war. Der Fonds ist in wirtschaftlich sensiblen Sektoren untergewichtet und hinkte der Erholung hinterher. Im November setzte sich der Aufschwung an den Märkten fort, da die Hoffnung bestand, dass wir den Höhepunkt der Inflation überschritten haben und die hawkistische Rhetorik der führenden Zentralbanker abflauen könnte. Auch die Kehrtwende Chinas in Bezug auf seine Nullzinspolitik sorgte für einen gewissen Optimismus. Sektoren wie Finanzwerte und das Gesundheitswesen führten die Entwicklung an und unsere Bestände mit längerer Duration blieben hinter dem Markt zurück. Der Fonds fiel zum Quartalsende im Dezember und schnitt schlechter ab als der MSCI World Index. Der Dezember erwies sich als Mikrokosmos für das Jahr als Ganzes, da die Märkte den Gewinn des Vormonats wieder abgaben, nachdem die Zentralbank ihre Entschlossenheit bekräftigt hatte, die Inflation auf allen Kostenseiten zu zügeln. In diesem Umfeld waren Sektoren wie Basiskonsumgüter, Finanzwerte und das Gesundheitswesen führend, während unsere längerfristigen Bestände in Technologie, zyklischen Konsumgütern und Kommunikationsdiensten hinter dem Markt zurückblieben.

Es war ein optimistischer Start ins Jahr, da mehrere Faktoren zusammenkamen, um die Stimmung zu verbessern. Erstens, und das ist das Wichtigste, ist die Inflation weiterhin moderat. Viele Daten deuten jetzt darauf hin, dass wir das Schlimmste hinter uns haben könnten. Der warme Winter in Europa hat die Befürchtungen einer Energieknappheit zerstreut und die Energiepreise auf einem vernünftigen Niveau verankert. Während die US-Beschäftigungsdaten robust geblieben sind, was zu einer weicheren Landung der US-Wirtschaft beitragen könnte, deuten viele Ökonomen nun an, dass eine Rezession auf breiter Front nicht mehr unvermeidlich ist. Dieser Stimmungsumschwung war positiv für den Fonds, der auf Wachstumsunternehmen mit längerer Duration ausgerichtet ist. Die Stimmung gegenüber diesem Teil des Marktes wird von einem ruhigeren und sichereren inflationären Umfeld erheblich profitieren. Die Märkte gaben im Februar etwas nach und gaben einen Teil des Gewinns vom Januar wieder ab, als die Wirtschaftsdaten besser ausfielen als erwartet. Dies veranlasste mehrere Vertreter der Federal Reserve zu der Aussage, dass sie eine hawkischere Haltung einnehmen könnten, wenn die Wirtschaftstätigkeit nicht weiterhin Anzeichen einer Entspannung zeigt. Dies wirkte sich auf die Stimmung gegenüber Wachstumswerten aus, die stärker fielen als der Markt. Der Fonds gewann im März an Wert und übertraf damit den MSCI World Index (USD), der um 3,2% zulegte. Trotz der Zweifel, die aufgrund des Zusammenbruchs der Silicon Valley Bank und der Übernahme durch die Credit Suisse im Bankensektor aufkamen, hielten die Aktienmärkte während des gesamten Monats ihre robuste Performance. Die anhaltende Debatte über die Inflations- und Zinsentwicklung bleibt eine starke Kraft, die die Märkte beeinflusst. Während des Monats gediehen hochwertige Wachstumsaktien in der Erwartung, dass straffere Kreditbedingungen zu einem günstigeren Zinsklima führen würden.

Der Fonds gab im April nach und blieb damit hinter dem MSCI World Index zurück, der anstieg. Die globalen Märkte beendeten den Monat höher, angetrieben von einer starken Performance der Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung, die von einer Flucht in die Sicherheit profitierten. Die defensiveren Teile des Marktes schnitten besser ab, da die Wirtschaftsdaten weiterhin gedämpft sind und die Besorgnis über die Debatte um die US-Schuldenobergrenze die Schlagzeilen zu dominieren beginnt. Der Fonds stieg im Mai und übertraf den MSCI World Index. Trotz der Besorgnis über die Diskussionen um die US-Schuldenobergrenze profitierten Wachstumsaktien von den rasch sinkenden Inflationserwartungen und der Ansicht, dass die Federal Reserve den Höchststand der Zinsen erreicht oder fast erreicht hat. Während die Mega-Cap-Kohorte weiterhin stark performte, gab es Anzeichen dafür, dass sich die Marktbreite zu verbessern beginnt. Dies war insbesondere im Technologiesektor zu beobachten, der von der Begeisterung für KI profitierte. Ausgelöst wurde dies durch eine außergewöhnlich starke Prognose von Nvidia. Die leistungsstarken Grafikprozessoren (GPUs) des Unternehmens sind für die parallele Verarbeitung unerlässlich, die das Training und die Ausführung von KI-Modellen beschleunigt. Der Fonds legte im Juni zu und blieb damit hinter dem MSCI World Index zurück, der ebenfalls zulegte. Die Märkte setzten ihren starken Kurs im Juni fort, da die Diskussionen über die US-Schuldenobergrenze abgeschlossen wurden. Während die Inflationsdebatte weiterhin das Geschehen beeinflusst, gibt es an vielen Märkten deutliche Anzeichen dafür, dass der Inflationsdruck nachlässt. Die Mega-Cap-Kohorte führt den Markt weiterhin an, aber es gibt Anzeichen dafür, dass sich die Marktbreite zu verbessern beginnt, da ein breiteres Spektrum von Unternehmen beginnt, an der Rallye teilzunehmen.

Juli 2023

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni	30. Juni	Zusammensetzung nach		
	2023 %	2022 %	Anlageart	30. Juni	30. Juni
United States	71.90	56.62	Notierte Aktien	91.94	84.99
China	7.45	12.86	Nicht notierte Aktien	0.00	-
Japan	2.83	1.32	Devisentermingeschäfte	0.00	(0.05)
Korea, Republic of	1.99	-			
Germany	1.50	2.82	Nettoumlaufvermögen	8.06	15.06
Norway	1.43	-			
United Kingdom	1.27	4.33		100.00	100.00
Netherlands	1.00	-			
Taiwan	0.96	-			
Israel	0.91	5.42			
Sweden	0.70	-			
Denmark	-	0.61			
Hong Kong	-	0.55			
Canada	-	0.46			
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.05)			
Nettoumlaufvermögen	8.06	15.06			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni	30. Juni
	2023 %	2022 %
Software und IT-Dienstleistungen	31.12	24.55
Medien und Unterhaltung	12.19	7.61
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	10.42	4.43
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.60	6.76
Verbraucherdienste	5.63	2.91
Technologie, Hardware und Anlagen	4.81	10.10
Autoteile und -zubehör	4.44	1.94
Finanzdienstleistungen	4.44	6.32
Transport	3.31	1.08
Gewerbliche und fachliche Leistungen	2.83	-
Investitionsgüter	1.80	4.01
Einzelhandel	1.50	5.31
Pharma und Biotechnologie	0.85	2.00
Telekommunikationsdienste	-	3.39
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	-	1.32
Grundstoffe	-	0.53
Immobilien	-	0.81
Nicht sektorspezifisch	-	1.92
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.05)
Nettoumlaufvermögen	8.06	15.06
	100.00	100.00

GAM Star Worldwide Equity

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
4,139	Microsoft	1,409,495	8.86
9,850	Alphabet Inc Com. A	1,179,045	7.41
1,877	Intuitive Surgical	641,821	4.03
1,369	NVIDIA	579,114	3.64
7,840	Coinbase Global	560,952	3.53
1,210	Netflix	532,993	3.35
3,698	Airbnb	473,936	2.98
3,323	PTC	472,863	2.97
1,360	Microstrategy	465,691	2.93
26,100	Li Auto	451,286	2.84
7,530	Marvell Technology	450,143	2.83
12,100	BayCurrent Consulting	449,392	2.83
2,090	Salesforce	441,533	2.78
6,864	Seagate Technology Holdings	424,676	2.67
5,545	Omniceil	408,500	2.57
965	MongoDB	396,605	2.49
5,735	Cloudflare	374,897	2.36
21,880	Fastly	345,048	2.17
6,300	Dell Technologies	340,893	2.14
7,500	Uber Technologies	323,775	2.04
2,470	DexCom	317,420	2.00
3,620	SK Hynix	316,491	1.99
478	ServiceNow	268,622	1.69
8,000	BYD	255,213	1.60
2,315	Expedia Group	253,238	1.59
8,323	Zalando SE	239,359	1.50
83,500	Kahoot!	228,204	1.43
4,993	Sensata Technologies Holding	224,635	1.41
1,502	CrowdStrike Holdings	220,599	1.39
1,848	Datadog	181,806	1.14
4,828	Trip.com Group Ltd - ADR	168,980	1.06
1,470	BE Semiconductor Industries	159,254	1.00
1,520	Taiwan Semiconductor - Sp ADR	153,398	0.96
840	Snowflake	147,823	0.93
7,777	Plus500	144,849	0.91
50,000	Oxford Nanopore Technologies	135,526	0.85
19,279	Full Truck Alliance - Spn ADR	119,915	0.75
49,700	Sinch	112,042	0.70
27,518	Didi Global Inc	82,554	0.52
4,230	Kainos Group	66,255	0.42
1,962	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	61,796	0.39
129,500	Linklogis	46,105	0.29
		14,626,742	91.94
Nicht notierte Aktien*			
58,380	Fresh Market Inc**	-	0.00
		-	0.00

* Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

** Level 3 Investitionen.

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswahr	Kontraktgrösse	Falligkeitst	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	186,718	USD	(201,439)	2023-07-07	State Street Bank	2,292	0.01
EUR	160,765	USD	(175,260)	2023-08-08	State Street Bank	427	0.00
GBP	13,078	USD	(16,213)	2023-07-07	State Street Bank	413	0.00
USD	3,464	EUR	(3,159)	2023-07-07	State Street Bank	17	0.00
USD	4,088	EUR	(3,732)	2023-08-08	State Street Bank	11	0.00
USD	15,917	GBP	(12,519)	2023-07-07	State Street Bank	1	0.00
USD	375	GBP	(294)	2023-08-08	State Street Bank	1	0.00
GBP	496	USD	(629)	2023-08-08	State Street Bank	1	0.00
GBP	12,343	USD	(15,698)	2023-08-08	State Street Bank	(1)	(0.00)
GBP	200	USD	(257)	2023-07-07	State Street Bank	(2)	(0.00)
EUR	2,255	USD	(2,466)	2023-08-08	State Street Bank	(3)	(0.00)
USD	954	GBP	(758)	2023-07-07	State Street Bank	(9)	(0.00)
EUR	2,543	USD	(2,784)	2023-07-07	State Street Bank	(10)	(0.00)
USD	202,117	EUR	(186,102)	2023-07-07	State Street Bank	(942)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						3,163	0.01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(967)	(0.01)
						2,196	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	14,628,938	91.94
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,280,275	8.06
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	15,909,213	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		91.68
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		0.00
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.02
Sonstige Vermögenswerte		8.30
		100.00

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

GAM Star Worldwide Equity

30. Juni 2023

Portfolio Changes (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc Com. A	1,864,372	Alibaba Group Holding - Sp ADR	1,481,961
Netflix	1,460,048	Alphabet Inc Com. A	1,454,400
Amazon.Com	1,441,448	Meta Platforms	1,420,231
Coinbase Global	1,231,070	Amazon.Com	1,379,295
Cloudflare	1,207,109	Netflix	1,346,579
Alibaba Group Holding - Sp ADR	1,063,294	Coinbase Global	1,030,423
MongoDB	962,508	Cloudflare	976,772
Meta Platforms	893,895	Seagate Technology Holdings	937,021
United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-06-30	825,893	Intuitive Surgical	863,026
ROBLOX	825,866	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2023-06-30	839,222
Seagate Technology Holdings	750,925	Plus500	820,107
NVIDIA	648,513	ROBLOX	762,479
Intuitive Surgical	621,303	PTC	760,349
Zalando SE	547,791	NVIDIA	648,567
Microsoft	539,143	Akamai Technologies	586,325
Infineon Technologies	478,974	Pure Storage	560,385
Adobe Inc	457,796	MongoDB	543,419
Visa	445,411	Microsoft	530,876
Block	437,029	Adobe Inc	512,073
Rivian Automotive	434,297	Keysight Technologies	498,115
Airbnb	428,234	Expedia Group	488,797
BYD	424,585	Zalando SE	478,827
BayCurrent Consulting	411,473	Sensata Technologies Holding	473,293
Salesforce	411,260	Infineon Technologies	463,739
EPAM Systems	407,110	Visa	428,397
CrowdStrike Holdings	387,334	Marvell Technology	417,877
Mastercard	387,195	ServiceNow	409,753
Datadog	377,480	BT Group	405,672
Fastly	346,836	Block	380,359
RingCentral	345,682	Gen Digital	376,428
Microstrategy	334,537	Mastercard	369,644
Trip.com Group Ltd - ADR	331,246	EPAM Systems	353,288
Capgemini SE	307,653	JD.com	347,290
DexCom	301,179	RingCentral	337,126
SK Hynix	298,840	Trimble	299,665
Atlassian	298,599	Atlassian	299,106
Dell Technologies	296,003		
Expedia Group	295,079		
		Summe für das Berichtsjahr	24,280,886
Summe für das Berichtsjahr	23,527,010		

30. Juni 2023

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2023 um 0,2%, Juni 2023.

Das dritte Quartal 2022 war im wahrsten Sinne des Wortes ein Quartal mit zwei Hälften, da sich die starke Stimmung der ersten Hälfte Ende August und September umkehrte. Die Spreads für EUR-Unternehmensanleihen mit Investment Grade (IG) weiteten sich im Laufe des Quartals nur geringfügig um 7 Basispunkte aus. Dies verdeckte eine Verengung um 40 Basispunkte, gefolgt von einer Ausweitung um fast 50 Basispunkte ab Mitte August. Die Spreads für EUR IG beendeten das Quartal mit einem Jahreshöchststand von 225 Basispunkten und näherten sich damit dem Höchststand von 237 Basispunkten im Covid-19. Der Ton der Zentralbanken war weiterhin aggressiv, da die großen Zentralbanken umfangreiche Zinserhöhungen vornahmen und gleichzeitig fest entschlossen waren, die hohe Inflation zu bekämpfen. Die letzte Septemberwoche war ereignisreich, mit negativen Schlagzeilen über die Gasversorgung in Europa und unerwartete umfangreiche fiskalische Stimuli in Großbritannien, wobei letzteres zu einer hohen Volatilität bei britischen und Pfund-Anlagen führte. Die Zinsen setzten ihren Marsch nach oben fort, da die 10-Jahres-Bundesrendite im Quartalsvergleich um mehr als 75 Basispunkte auf 2,1% stieg - den höchsten Stand der letzten 10 Jahre. Die Gesamterträge lagen im Quartal im Minus, da EUR IG im Quartal eine Rendite von -3,1% erzielte, womit sich die Gesamterträge seit Jahresbeginn auf -14,6% belaufen. Um das Ausmaß des Ausverkaufs bei Anleihen zu verdeutlichen, ist die rückläufige 12-Monats-Gesamtrendite von -15% per Ende September bei weitem die schlechteste in der Geschichte und liegt bei -6,7% zum Zeitpunkt der globalen Finanzkrise.

Die Stimmung an den Märkten war im vierten Quartal gut und führte zu einer deutlichen Verengung der Spreads für EUR-Unternehmensanleihen mit Investment Grade (IG) um fast 60 Basispunkte. Dies war vor allem auf die Erwartung einer Wende in der Geldpolitik der Zentralbanken zurückzuführen, nachdem die VPI-Daten besser als erwartet ausgefallen waren und die Rhetorik der Zentralbanken im Oktober und November dovish war. Trotz eines weiteren Anstiegs des Verbraucherpreisindex in den USA im Dezember gaben die Zentralbanken eine überraschend hawkische Botschaft ab, was zu einem Anstieg der Zinssätze im Dezember führte. Die Kreditmärkte waren relativ immun gegen den veränderten Ton der Zentralbanken, und die Spreads verengten sich im Laufe des Quartals weiter und entwickelten sich besser als andere Risikoanlagen wie Aktien. Die Zinsen beendeten das Quartal höher, wobei die 10-Jahres-Bundesanleihe um fast +0,5% auf den bisherigen Jahreshöchststand von 2,57% stieg und damit einen Teil der positiven Auswirkungen der Spread-Einengung wieder ausglich. Nachrangige Schuldtitel schnitten im Quartal besser ab, wobei sich die Spreads von auf EUR IG lautenden Tier 2-Anleihen um etwa 100 Basispunkte und die von EUR Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertibles (CoCos) um 175 Basispunkte verringerten. Trotz einer positiven Performance im Quartal war das Jahr 2022 für die Kreditmärkte eine große Herausforderung. EUR IG-Kredite beendeten das Jahr mit einer noch nie dagewesenen Gesamtrendite von -13,7% und übertrafen damit das zweitschlechteste Jahr der letzten zwei Jahrzehnte bei weitem (-5% im Jahr 2008).

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere starteten im Januar gut in das Jahr. EUR-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (IG) legten um 2,2% zu, was auf eine Kombination aus engeren Spreads und niedrigeren Zinsen zurückzuführen war. Die Stimmung war im Laufe des Monats gut, wobei sich die Spreads für EUR IG um 15 Basispunkte verengten, was vor allem auf die Erwartung einer lockeren Geldpolitik der großen Zentralbanken und geringere Tail-Risiken durch die Energiekrise in Europa zurückzuführen war. In den USA wirkte sich ein niedriger als erwartet ausgefallener Verbraucherpreisindex in Verbindung mit einem stärkeren BIP-Wachstum positiv auf Risikoanlagen aus.

In Europa sorgten trotz der aggressiven Kommentare der Europäischen Zentralbank (EZB) und der unerwartet hohen Inflationsszahlen in Spanien die nachlassenden Sorgen um die Energiekrise (die deutschen Strompreise für 1 Mio. Futures fielen um 26% und fielen auf das Niveau von September 2021 zurück) und eine Rezession oder eine harte Landung für eine Rallye bei den Krediten. Die Emittenten nutzten die gute Stimmung, um die europäischen IG-Märkte mit frischem Angebot zu überschwemmen, was zu dem lebhaftesten Januar der letzten zehn Jahre führte. Das Angebot wurde sehr gut aufgenommen, da die Bücher bei einer sehr starken Nachfrage nach Neuemissionen weitgehend überzeichnet waren. Die Zinssätze (10-Jahres-Bundrendite) fielen im Monatsverlauf um fast 30 Basispunkte, da auf beiden Seiten des großen Teichs eine Verlangsamung der Zinserhöhungen erwartet wurde. Nach einem sehr starken Start in den Monat gaben die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere im Laufe des Monats allmählich nach, da die Zinssätze im Februar deutlich anstiegen. EUR-Unternehmensanleihen mit Investment Grade (IG) beendeten den Monat mit einer Gesamtrendite von -1,4%. Die Stimmung blieb dennoch stabil, da sich die Spreads im Laufe des Monats leicht verengten - um 4 Basispunkte auf 148 Basispunkte. Steigende Zinsen waren der Haupttreiber der Renditen im Monatsverlauf, da die 10-Jahres-Bundrendite im Monatsverlauf um fast 40 Basispunkte anstieg, wobei das kürzere Ende der Kurve noch stärkere Bewegungen verzeichnete. Die Inflation und die Zentralbanken standen weiterhin im Mittelpunkt, da die Anleger ihre Erwartungen hinsichtlich der Endzinsen aufgrund der Inflationsdaten und der aggressiven Rhetorik der Zentralbanken neu bewerteten. Die höhere Volatilität der Zinssätze und die schwächere Stimmung wurden durch Zuflüsse bei IG-Krediten im Laufe des Monats ausgeglichen, was die Spreads stützte, die im Laufe des Monats enger wurden. Die Spreads für EUR-Investment Grade (IG) weiteten sich um mehr als 20 Basispunkte auf 170 Basispunkte aus, nachdem sie im Laufe des Monats einen Höchststand von etwa 200 Basispunkten erreicht hatten.

Die Zinsen stiegen aufgrund einer Kombination aus einer (zumindest vom Markt so interpretierten) dovisheren Rhetorik der Zentralbanken und einer Risikominderung an den Märkten. Die Renditen von 10-Jahres-Bundesanleihen fielen im März um 36 Basispunkte, was die Auswirkungen der größeren Spreads mehr als ausglich, da EUR IG-Unternehmensanleihen im Monatsverlauf eine Gesamtrendite von +1% erzielten. Angesichts der Sorgen um den Bankensektor schnitten Finanzwerte deutlich schlechter ab, da sich die Spreads für EUR IG-Finanzwerte um 36 Basispunkte ausweiteten (Nicht-Finanzwerte +11 Basispunkte).

Die Marktstimmung verbesserte sich im zweiten Quartal 2023, was zu einer moderaten Verengung der Renditenaufschläge für EUR-Unternehmensanleihen mit Investment Grade (IG) um 7 Basispunkte führte. Die bessere Stimmung wurde teilweise durch das Zinsthema 'höher für länger' getrübt, das zu einem Anstieg der Zinssätze und einer erheblichen Volatilität der Zinssätze führte. Die Zinssätze stiegen, insbesondere am kürzeren Ende der Kurve, wobei die Rendite der 2-Jahres-Bundesanleihe in Deutschland um 0,5% und in Großbritannien und den USA, wo die 5-Jahres-Renditen um 1,3% und 0,6% stiegen. EUR IG-Finanztitel schnitten besser ab als Nicht-Finanztitel, da sich die Spreads für Finanztitel im Laufe des Quartals um 13 Basispunkte verengten, verglichen mit 2 Basispunkten für Nicht-Finanztitel. Nachrangige Schuldtitel von Versicherern erzielten eine bemerkenswerte Outperformance, da sich die Spreads im Quartalsverlauf um 26 Basispunkte verringerten. Tier 2-Anleihen von Banken schnitten im Quartal schlechter ab, da sich die Spreads nur um 3 Basispunkte verengten. Trotz der Auswirkungen der höheren Zinsen waren die Gesamtrenditen im Quartal positiv, z.B. +0,43% bei EUR IG-Unternehmensanleihen, was auf engere Spreads zurückzuführen war. Anleihen mit längerer Laufzeit schnitten besser ab, da sich die Renditekurve weiter invertierte und daher weniger von der Zinsentwicklung betroffen war. Die Spreads für nachrangige Tier-2-Anleihen mit IG-Rating von Banken und Versicherern sind nach wie vor sehr hoch, mit einem optionsbereinigten Spread (OAS) zu Staatsanleihen von durchschnittlich 262 Basispunkten, der im letzten Jahrzehnt im 80.

Juli 2023

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Netherlands	28.45	22.61
France	27.55	19.30
Spain	14.54	8.12
Australia	10.05	4.18
United Kingdom	9.86	9.48
Germany	8.95	7.14
Ireland	8.25	5.27
Italy	4.45	5.26
Norway	3.50	3.62
Austria	3.27	3.82
Devisentermingeschäfte	0.50	0.05
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(19.37)	11.15
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Banken	67.49	51.67
Versicherungen	27.30	16.97
Festzinsen	23.34	20.16
Finanzdienstleistungen	0.74	-
Devisentermingeschäfte	0.50	0.05
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(19.37)	11.15
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2023 %	30. Juni 2022 %
Unternehmensanleihen	118.87	88.80
Devisentermingeschäfte	0.50	0.05
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	(19.37)	11.15
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Unternehmensanleihen	Von A bis BBB-, oder ggf. ohne Rating	Von A bis BB, oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
1,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	942,260	7.55
900,000	ING Groep 4.125% 2033-08-24	850,050	6.81
700,000	Abeille Vie 6.25% 2033-09-09	702,527	5.63
600,000	CNP Assurances FRN 2053-07-18	576,576	4.62
700,000	AXA FRN 2041-10-07	533,442	4.27
600,000	Westpac Banking FRN 2031-05-13	520,740	4.17
600,000	de Volksbank 7% Perp	501,876	4.02
500,000	ABN AMRO Bank 4.25% 2030-02-21	496,080	3.97
500,000	NN Group FRN 2043-03-01	477,045	3.82
600,000	Storebrand Livsforsikring FRN 2051-09-30	436,458	3.50
500,000	Bank of Ireland Group FRN 2031-08-11	434,765	3.48
400,000	Barclays FRN 2026-11-03	409,941	3.28
400,000	BNP Paribas FRN 2029-01-13	398,604	3.19
500,000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2041-05-26	382,535	3.06
500,000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2042-05-26	361,620	2.90
400,000	Standard Chartered FRN 2027-07-02	356,432	2.85
400,000	CaixaBank FRN 2031-06-18	349,828	2.80
400,000	Australia & New Zealand Banking Group FRN 2031-05-05	346,196	2.77
400,000	Societe Generale FRN 2028-09-22	342,452	2.74
400,000	Banco Santander FRN 2029-06-24	332,588	2.66
300,000	Assicurazioni Generali 5.399% 2033-04-20	304,092	2.44
300,000	Australia & New Zealand Banking Group 5.101% 2033-02-03	295,104	2.36
300,000	AIB Group 2.875% 2031-05-30	272,439	2.18
300,000	BPCE FRN 2028-01-14	258,825	2.07
300,000	NIBC Bank 0.25% 2026-09-09	253,554	2.03
200,000	Bank of Ireland 7.594% 2032-12-06	223,410	1.79
300,000	UNIQA Insurance Group 2.375% 2041-12-09	222,285	1.78
250,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2026-09-24	205,220	1.64
250,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2027-02-24	202,929	1.63
200,000	NN Group FRN 2043-11-03	200,478	1.61
200,000	BNP Paribas FRN 2031-04-13	196,624	1.58
200,000	NatWest Group FRN 2028-09-06	194,024	1.55
200,000	NatWest Group FRN 2028-11-09	189,954	1.52
200,000	Commerzbank FRN 2027-09-14	187,932	1.51
200,000	UNIQA Insurance Group 3.25% 2035-10-09	185,394	1.49
200,000	de Volksbank FRN 2030-10-22	181,604	1.45
200,000	La Banque Postale 1.375% 2029-04-24	171,186	1.37
200,000	UniCredit FRN 2029-07-05	167,662	1.34
100,000	CaixaBank FRN 2030-11-14	102,951	0.82
100,000	Bank of Ireland Group FRN 2031-07-04	100,005	0.80
100,000	ABN AMRO Bank 4% 2028-01-16	98,204	0.79
100,000	Australia & New Zealand Banking Group 1.125% 2029-11-21	93,829	0.75
100,000	BNP Paribas FRN 2026-06-04	93,102	0.75
100,000	Commerzbank FRN 2026-03-24	92,831	0.74
100,000	Deutsche Bank FRN 2028-05-24	92,384	0.74
100,000	Banco Santander 1.125% 2027-06-23	88,817	0.71
100,000	BNP Paribas FRN 2028-05-30	85,916	0.69
100,000	ING Groep FRN 2032-06-09	84,595	0.68
100,000	Assicurazioni Generali 2.429% 2031-07-14	83,183	0.67

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
100,000	Standard Chartered FRN 2029-11-17	81,866	0.66
100,000	CNP Assurances FRN 2050-07-27	79,934	0.64
		14,842,348	118.87

Kaufwährung	Kontraktgrösse		Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
GBP	5,122,472	EUR	(5,880,836)	2023-07-07	State Street Bank	86,681	0.69
EUR	1,150,218	USD	(1,240,000)	2023-08-22	State Street Bank	16,331	0.13
EUR	5,942,678	GBP	(5,087,269)	2023-07-07	State Street Bank	16,168	0.13
CHF	5,336,353	EUR	(5,472,232)	2023-08-08	State Street Bank	6,901	0.06
USD	455,000	EUR	(415,255)	2023-08-22	State Street Bank	808	0.01
EUR	133,072	USD	(144,836)	2023-07-07	State Street Bank	360	0.00
GBP	35,895	EUR	(41,596)	2023-07-05	State Street Bank	224	0.00
GBP	83,775	EUR	(97,334)	2023-08-08	State Street Bank	117	0.00
EUR	6,120	CHF	(5,947)	2023-07-07	State Street Bank	26	0.00
CHF	20,178	EUR	(20,655)	2023-07-07	State Street Bank	25	0.00
GBP	3,756	EUR	(4,372)	2023-07-03	State Street Bank	5	0.00
GBP	441	EUR	(510)	2023-07-04	State Street Bank	4	0.00
EUR	1,135	USD	(1,239)	2023-08-08	State Street Bank	3	0.00
EUR	4	GBP	(4)	2023-08-08	State Street Bank	-	0.00
EUR	687	GBP	(592)	2023-07-05	State Street Bank	(4)	(0.00)
EUR	20,688	CHF	(20,178)	2023-08-08	State Street Bank	(30)	(0.00)
EUR	37,635	GBP	(32,334)	2023-07-03	State Street Bank	(39)	(0.00)
GBP	16,500	EUR	(19,228)	2023-08-22	State Street Bank	(43)	(0.00)
EUR	8,544	GBP	(7,384)	2023-07-04	State Street Bank	(60)	(0.00)
GBP	44,298	EUR	(51,733)	2023-07-07	State Street Bank	(126)	(0.00)
EUR	54,881	GBP	(47,386)	2023-08-08	State Street Bank	(240)	(0.00)
USD	145,057	EUR	(133,062)	2023-08-08	State Street Bank	(369)	(0.00)
USD	105,000	EUR	(96,744)	2023-08-22	State Street Bank	(729)	(0.01)
EUR	91,674	GBP	(79,499)	2023-07-07	State Street Bank	(941)	(0.01)
USD	144,837	EUR	(134,208)	2023-07-07	State Street Bank	(1,498)	(0.01)
EUR	222,020	GBP	(194,000)	2023-11-16	State Street Bank	(2,427)	(0.02)
EUR	201,545	GBP	(179,000)	2023-10-26	State Street Bank	(5,829)	(0.05)
EUR	5,465,974	CHF	(5,339,776)	2023-07-07	State Street Bank	(6,709)	(0.05)
CHF	5,325,544	EUR	(5,472,095)	2023-07-07	State Street Bank	(13,995)	(0.11)
EUR	417,356	GBP	(373,000)	2023-08-22	State Street Bank	(16,343)	(0.13)
GBP	5,077,210	EUR	(5,922,527)	2023-08-08	State Street Bank	(16,430)	(0.13)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						127,653	1.02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(65,812)	(0.52)
						61,841	0.50

30. Juni 2023

Portfolioaufstellung

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	14,904,189	119.37
Nettoumlaufvermögen (ausser Financial Assets and Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(2,417,731)	(19.37)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	12,486,458	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		88.78
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.76
Sonstige Vermögenswerte		10.46
		100.00

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

30. Juni 2023

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
ING Groep 4.125% 2033-08-24	880,776	ING Groep FRN 2032-06-09	938,925
Abeille Vie 6.25% 2033-09-09	754,756	BNP Paribas FRN 2027-06-30	775,964
CNP Assurances FRN 2053-07-18	603,157	de Volksbank FRN 2030-10-22	547,589
Australia & New Zealand Banking Group FRN 2031-05-05	513,200	CNP Assurances FRN 2050-07-27	501,666
ABN AMRO Bank 4.25% 2030-02-21	502,343	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2026-09-24	417,163
NN Group FRN 2043-03-01	463,680	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	386,044
BNP Paribas FRN 2029-01-13	402,998	Commerzbank FRN 2026-03-24	370,218
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% Perp	357,150	Banco Santander 1.125% 2027-06-23	357,877
CaixaBank FRN 2031-06-18	350,980	AIB Group 2.875% 2031-05-30	273,150
Banco Santander FRN 2029-06-24	333,828	ING Groep 1.4% 2026-07-01	267,817
Australia & New Zealand Banking Group 5.101% 2033-02-03	300,000	Societe Generale FRN 2028-09-22	260,385
Assicurazioni Generali 5.399% 2033-04-20	300,000	Westpac Banking FRN 2031-05-13	259,613
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2042-05-26	286,720	Assicurazioni Generali 2.124% 2030-10-01	248,766
Bank of Ireland 7.594% 2032-12-06	234,150	Assicurazioni Generali 2.429% 2031-07-14	222,375
NatWest Group FRN 2028-09-06	200,000	UNIQA Insurance Group 2.375% 2041-12-09	220,816
NN Group FRN 2043-11-03	199,310	Storebrand Livsforsikring FRN 2051-09-30	218,419
BNP Paribas FRN 2031-04-13	198,720	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2027-02-24	204,337
Australia & New Zealand Banking Group 1.125% 2029-11-21	187,647	Standard Chartered PLC 1.214% 2025-03-23	175,752
de Volksbank 7% Perp	185,960	Australia & New Zealand Banking Group FRN 2031-05-05	173,697
BPCE FRN 2028-01-14	173,914	BNP Paribas FRN 2028-05-30	172,820
Standard Chartered FRN 2029-11-17	171,424	NIBC Bank 0.25% 2026-09-09	170,161
CaixaBank FRN 2030-11-14	102,741	UniCredit FRN 2029-07-05	166,254
ABN AMRO Bank 4% 2028-01-16	100,650	Standard Chartered FRN 2029-11-17	165,702
Bank of Ireland Group FRN 2031-07-04	99,682	Abeille Vie 6.25% 2033-09-09	100,300
de Volksbank FRN 2030-10-22	93,884	ING Groep 2.125% 2026-05-23	98,980
Standard Chartered FRN 2027-07-02	93,477	NatWest Group FRN 2028-11-09	96,756
Deutsche Bank FRN 2028-05-24	92,526	Australia & New Zealand Banking Group 1.125% 2029-11-21	93,954
AIB Group 2.875% 2031-05-30	91,900	Standard Chartered FRN 2027-07-02	89,900
Westpac Banking FRN 2031-05-13	91,050	La Banque Postale 1.375% 2029-04-24	86,416
NIBC Bank 0.25% 2026-09-09	87,700		
Summe für das Berichtsjahr	8,454,323	Summe für das Berichtsjahr	8,061,816

Bilanz

Zum 30. Juni 2023

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	178,359,995	2,101,584	3,059,772	313,998	4,464,826	1,176,835	18,914,195	3,722,564	554,658
Marginguthaben	13	273,125,682	-	5,998,835	9	56	52,444	206,199	10,558	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(n)	20,566,932	-	2,496	16	108,856	5,254	16,197,309	65,029	76,227
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	52,890,756	-	-	19,352	2,145,540	130,268	-	1,073,770	834,570
Zinsforderungen		50,894,920	-	34,441	-	-	-	21,204,022	-	-
Dividendenforderungen		4,971,050	-	49,027	60,273	-	54,057	-	-	225,446
Sonstige Forderungen		109,440	-	-	-	-	109,440	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	8,482,664,866	65,335,480	38,653,048	17,853,663	162,942,367	71,005,781	2,844,563,080	94,768,002	94,179,297
Gesamtumlaufvermögen		9,063,583,641	67,437,064	47,797,619	18,247,311	169,661,645	72,534,079	2,901,084,805	99,639,923	95,870,198
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(n)	(101,078,382)	(30,071)	(71,817)	(3)	(928,661)	(14,851)	(27,612,880)	(351,161)	(121,730)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	(37,086,658)	-	-	-	-	(284,915)	(17,472,304)	-	-
Antizipative Passive		(19,456,529)	(70,761)	(61,658)	(37,311)	(347,537)	(84,609)	(8,618,511)	(135,268)	(185,720)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(57,524,940)	-	(2,096,717)	-	(2,252,205)	-	(8,057,246)	(1,143,255)	(8,766)
Überziehungskredite	13	(4,575,550)	-	(252,321)	(4)	(459)	-	-	(389)	(51)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	(12,296,889)	-	(1,780,000)	-	-	-	(19,619)	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(51,729,060)	-	(28,765)	(3,198)	(12,067)	-	(32,697,996)	(9,659)	(11,427)
Zinsverbindlichkeiten		(1,267,959)	-	(19,172)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(l)	(36,750)	-	-	(10,208)	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(285,052,717)	(100,832)	(4,310,450)	(50,724)	(3,540,929)	(384,375)	(94,478,556)	(1,639,732)	(327,694)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		8,778,530,924	67,336,232	43,487,169	18,196,587	166,120,716	72,149,704	2,806,606,249	98,000,191	95,542,504

Überkreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (123.993.608 USD) an finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2023, 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	12,148,103	4,982,371	26,444,380	14,701,321	6,689,284	757,212	162,923	670,553	4,109,208
Margin Guthaben	13	17,792,402	34	60,489,003	40,935,386	79,379,952	741	-	11,575	6,516,826
Forderungen aus Zeichnungen	2(n)	26,285	587,988	534,756	588,759	382,052	8	-	11,566	115,806
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	-	-	25,889,997	2,747,776	13,668,752	285,809	60,235	3,202	-
Zinsforderungen		-	-	7,976,511	5,498,356	10,358,286	-	-	-	1,200,773
Dividendenforderungen		-	1,770,332	14,789	70,972	-	-	-	41,790	141
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	138,723,291	666,081,925	672,267,700	467,266,679	801,145,287	11,025,119	6,492,291	19,647,622	99,349,004
Gesamtumlaufvermögen		168,690,081	673,422,650	793,617,136	531,809,249	911,623,613	12,068,889	6,715,449	20,386,308	111,291,758
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(n)	-	(4,070,222)	(25,768,446)	(18,221,331)	(2,938,477)	(49,024)	(31,778)	(8,761)	(96,891)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	-	(435,919)	(11,068,439)	(892,748)	(4,997,486)	-	-	(185,845)	-
Antizipative Passive		(95,950)	(677,177)	(1,099,216)	(466,367)	(1,077,212)	(34,953)	(20,019)	(8,831)	(110,658)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(38,574)	(4,595,151)	(78,577)	(4,602,675)	(78,066)	(3,584)	(1,657)	(4,436,495)
Überziehungskredite	13	-	(1,907)	(1,470)	-	(786)	-	-	(89,945)	(444)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(180,000)	(2,396,969)	(1,532,562)	-	-	-	(895,612)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(14,349)	(3,097,532)	(2,957,380)	(5,298,074)	(2,556,324)	-	-	(26,328)	(789,730)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(945,723)
Kapitalertragsteuer	2(l)	-	-	-	-	-	-	-	(23,313)	(3,229)
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(110,299)	(8,321,331)	(45,670,102)	(27,354,066)	(17,705,522)	(162,043)	(55,381)	(344,680)	(7,278,782)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		168,579,782	665,101,319	747,947,034	504,455,183	893,918,091	11,906,846	6,660,068	20,041,628	104,012,976

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2023, 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 Summe US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia* US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	
Umlaufvermögen										
Bestand und Bankguthaben	13	20,162	8,739,623	23,267,495	4,023,622	2,148,280	430,778,999	5,981,501	32,864	1,183,310
Marginguthaben	13	30	3,732	19,578,589	2	831,846	-	22,255,202	-	2,235,038
Forderungen aus Zeichnungen	2(n)	72,453	-	887,554	106,456	-	5,608,355	69,510	-	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	1,062,866	-	-	-	-	-	-	-	-
Zinsforderungen		-	-	325,242	-	308,800	-	1,342,938	-	12,059
Dividendenforderungen		1,616,023	-	-	-	-	54,449,741	-	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	522,180,602	101,615,539	259,969,082	147,345,525	25,673,174	31,696,794,488	291,637,773	-	31,748,255
Gesamtumlaufvermögen		524,952,136	110,358,894	304,027,962	151,475,605	28,962,100	32,187,631,583	321,286,924	32,864	35,178,662
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(n)	(478,477)	(56,189)	(1,208,140)	(697,139)	-	(66,452,220)	(3,857,906)	-	(76)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	(321,819)	-	-	-	-	-	-	-	-
Antizipative Passive		(614,631)	(89,905)	(3,569,254)	(284,372)	(68,969)	(37,459,670)	(358,563)	(32,839)	(40,359)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(2,304)	(677,338)	(23,562,570)	(2,397,544)	(68,657)	(60,823,289)	(653,035)	-	(175,949)
Überziehungskredite	13	(1,168,635)	(69)	(122,938)	(339)	-	(10,444)	(2,703)	(5)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(4,325,043)	-	-	-	(500,264)	(20)	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(568,238)	-	(245,051)	-	-	(776,818)	(1,361,327)	-	-
Zinsverbindlichkeiten		-	-	(297,310)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(l)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(3,154,104)	(823,501)	(33,330,306)	(3,379,394)	(137,626)	(165,522,441)	(6,733,798)	(32,864)	(216,384)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		521,798,032	109,535,393	270,697,656	148,096,211	28,824,474	32,022,109,142	314,553,126	-	34,962,278

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Bilanz

Zum 30. Juni 2023, 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 8,396,954	3,516,121	1,089,818	554,822
Marginguthaben	13 5,183	8	5	189,040
Forderungen aus Zeichnungen	2(n) 271,559	21,115	119	47,991
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o) -	-	-	735,870
Zinsforderungen	-	-	174,337	221,181
Dividendenforderungen	281,116	22,410	59,174	-
Sonstige Forderungen	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4 252,850,326	26,106,502	14,629,905	14,970,001
	261,805,138	29,666,156	15,953,358	16,718,905
Gesamtumlaufvermögen				
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(n) (1,314,878)	-	(10)	(4,051,529)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o) -	-	-	(99,682)
Antizipative Passive	(302,401)	(62,718)	(43,168)	(15,183)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4 (1,997)	(42)	(967)	(65,812)
Überziehungskredite	13 (2,825,768)	-	-	(241)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13 -	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(5,754)	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(l) -	-	-	-
	(4,450,798)	(62,760)	(44,145)	(4,232,447)
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	(4,450,798)	(62,760)	(44,145)	(4,232,447)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	257,354,340	29,603,396	15,909,213	12,486,458

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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(n)	40,789,385	-	46,352	27	109,855	335	17,842,552	59,621	791,610
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	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(n)	(118,192,489)	-	(155,468)	(221,617)	(695,156)	(217,554)	(40,555,630)	(340,904)	(128,702)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	(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(l)	(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

Überkreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (238.922.446 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 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(n)	-	4,403,656	2,518,298	617,222	7,452,460	2,180	10,215	212	608,889
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	-	-	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(n)	-	(17,502,695)	(9,606,551)	(1,392,195)	(12,534,940)	(15,194)	(85)	(6)	(87,384)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	-	-	-	-	-	-	-	-	(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(l)	-	-	-	-	-	-	-	(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

* Vormalig GAM Star Emerging Equity.

Bilanz

Zum 30. Juni 2022, 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\$	
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(n)	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(o)	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(n)	(11,754,297)	(500,857)	(184,948)	(984,058)	-	(21,415,028)	(15,274,012)	(30,363)	(76)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	(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(l)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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(n)	393,258	3,909	1,182	37,806
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(o)	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(n)	(3,286,128)	(1,754)	(5,538)	(33,078)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(o)	(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(l)	-	-	-	-
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 zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2023 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)	68,051,865	232,403	360,670	477,957	644,388	1,043,056	-	453,021	1,779,208
Bankzinsen	2(c)	2,653,314	549	-	3,213	40,913	20,387	617,177	10,814	25,799
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	452,577,455	-	580,981	-	-	-	261,926,749	-	-
Sonstige Erträge	2(k) and 5	334,964	42,486	8,009	6,704	244	38	-	16	84,566
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	42,252,885	4,943,913	(6,440,489)	(1,969,427)	5,797,183	11,000,144	(25,637,474)	2,481,350	(36,902,960)
Summe der Anlageerträge/(Verlust)		565,870,483	5,219,351	(5,490,829)	(1,481,553)	6,482,728	12,063,625	236,906,452	2,945,201	(35,013,387)
Betriebliche Aufwendungen	12	(118,115,459)	(515,574)	(640,885)	(451,165)	(3,045,261)	(1,071,312)	(34,252,175)	(1,097,116)	(1,515,773)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)		447,755,024	4,703,777	(6,131,714)	(1,932,718)	3,437,467	10,992,313	202,654,277	1,848,085	(36,529,160)
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(665,027)	-	(315,028)	-	(12,783)	-	-	(5,899)	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(407,056,273)	-	(91,932)	(36,144)	(718,454)	-	(227,427,491)	(1,200,152)	(269,819)
Summe der Finanzierungskosten		(407,721,300)	-	(406,960)	(36,144)	(731,237)	-	(227,427,491)	(1,206,051)	(269,819)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		40,033,724	4,703,777	(6,538,674)	(1,968,862)	2,706,230	10,992,313	(24,773,214)	642,034	(36,798,979)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(5,404,585)	-	(21,851)	(67,853)	-	(280,722)	(996,653)	-	(111,666)
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		34,629,139	4,703,777	(6,560,525)	(2,036,715)	2,706,230	10,711,591	(25,769,867)	642,034	(36,910,645)

* Nettogewinn/-verlust aus Investitionen in Höhe von (US\$866,473) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Alle oben genannten Beträge stammen aus den fortgeführten Geschäftsbereichen, mit Ausnahme von GAM Systematic Alternative Risk Premia, die im Laufe des Geschäftsjahres eingestellt wurde. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die, die in der Gewinn- und Verlustrechnung oben aufgeführt sind.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continenta l European Equity €	GAM Star Credit Opportunitie s (EUR) €	GAM Star Credit Opportunitie s (GBP) £	GAM Star Credit Opportunitie s (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainabl e Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	1,399,532	21,834,438	2,445,703	3,920,960	4,978,702	47,774	31,389	327,154	-
Bankzinsen	2(c)	160,135	-	45,879	36,216	291,459	3,180	1,796	10,141	162,851
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	112,369	43,362,452	28,151,414	59,198,244	-	-	4,506	4,378,408
Sonstige Erträge	2(k) and 5	25,522	2,822	910	768	16,330	-	-	-	97
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	22,774,653	115,375,248	(51,799,102)	(47,278,598)	(64,159,092)	261,733	555,742	534,512	(2,371,890)
Summe der Anlageerträge/(Verlust)		24,359,842	137,324,877	(5,944,158)	(15,169,240)	325,643	312,687	588,927	876,313	2,169,466
Betriebliche Aufwendungen	12	(712,207)	(7,332,121)	(12,277,076)	(5,449,367)	(14,473,668)	(141,069)	(77,943)	(148,232)	(1,154,676)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)		23,647,635	129,992,756	(18,221,234)	(20,618,607)	(14,148,025)	171,618	510,984	728,081	1,014,790
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		-	(5,847)	(46,352)	(202,601)	(65)	(588)	-	-	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(1,021,854)	(12,834,184)	(33,804,858)	(26,451,179)	(48,253,718)	(182,748)	-	(178,305)	(2,773,242)
Summe der Finanzierungskosten		(1,021,854)	(12,840,031)	(33,851,210)	(26,653,780)	(48,253,783)	(183,336)	-	(178,305)	(2,773,242)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		22,625,781	117,152,725	(52,072,444)	(47,272,387)	(62,401,808)	(11,718)	510,984	549,776	(1,758,452)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(1,778,567)	-	(22,612)	(31,873)	-	-	(39,688)	(60,301)
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		22,625,781	115,374,158	(52,072,444)	(47,294,999)	(62,433,681)	(11,718)	510,984	510,088	(1,818,753)

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2023 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 Summe US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia* US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Ertrag									
Dividendenerträge	2(c) 16,585,861	191,447	-	578,693	116,890	570,759,118	925,903	14,220	48,144
Bankzinsen	2(c) -	73,511	154,821	32,189	20,789	-	205,774	70,663	12,964
Zinserträge aus Anleihen	2(c) 86,781	-	8,949,527	-	1,811,772	-	34,479,377	196,739	964,362
Sonstige Erträge	2(k) and 5 1,780	45,178	-	-	854	9,775,255	67	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11 71,870,080	4,267,960	33,592,317	5,537,753	(1,642,921)	6,474,064,500	(43,591,280)	961,530	617,093
Summe der Anlageerträge/(Verlust)	88,544,502	4,578,096	42,696,665	6,148,635	307,384	7,054,598,873	(7,980,159)	1,243,152	1,642,563
Betriebliche Aufwendungen	12 (6,209,379)	(684,868)	(5,919,801)	(2,298,731)	(430,678)	(419,979,203)	(5,997,158)	(178,409)	(243,755)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)	82,335,123	3,893,228	36,776,864	3,849,904	(123,294)	6,634,619,670	(13,977,317)	1,064,743	1,398,808
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	(20,367)	(8)	-	-	-	(527,406)	(69)	-	(5)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17 (9,358,712)	(510)	(1,949,107)	(394,418)	-	(95,866,613)	(29,658,623)	-	(756,056)
Summe der Finanzierungskosten	(9,379,079)	(518)	(1,949,107)	(394,418)	-	(96,394,019)	(29,658,692)	-	(756,061)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern	72,956,044	3,892,710	34,827,757	3,455,486	(123,294)	6,538,225,651	(43,636,009)	1,064,743	642,747
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c) (1,049,654)	-	-	-	-	(85,613,869)	(6,393)	-	-
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	71,906,390	3,892,710	34,827,757	3,455,486	(123,294)	6,452,611,782	(43,642,402)	1,064,743	642,747

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2023 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)	2,118,313	146,142	99,021	5,544
Bankzinsen	2(c)	572,476	34,902	11,215	1,959
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	27,011	3,619	14,760	453,092
Sonstige Erträge	2(k) and 5	22,895	-	21	214
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(5,110,872)	1,872,214	782,832	(165,193)
Summe der Anlage(Verluste)/Erträge		(2,370,177)	2,056,877	907,849	295,616
Betriebliche Aufwendungen	12	(4,138,578)	(482,399)	(282,847)	(78,701)
Betriebs(Verlust) Ertrag		(6,508,755)	1,574,478	625,002	216,915
Finanzierungskosten					
Bankzinsen		-	-	-	(2,283)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(716)	-	(20)	(379,829)
Summe der Finanzierungskosten		(716)	-	(20)	(382,112)
(Verlust)/ Gewinn vor Steuern		(6,509,471)	1,574,478	624,982	(165,197)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(140,109)	(27,010)	(11,790)	-
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		(6,649,580)	1,547,468	613,192	(165,197)

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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(k) and 5 236,342	350	13,030	10,637	8	134	46	6	59,674	
Netto (Verluste) 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 Anlage (Verluste)	(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)	
Summe der 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 aus der Geschäftstätigkeit, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(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)	

* Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen of (US\$(19,971,940)) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Alle oben genannten Beträge stammen aus den fortgeführten Geschäftsbereichen 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 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(k) and 5	5,316	3,193	1,270	486	392	-	-	31	-
Netto (Verluste) 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 Anlage (Verluste)		(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)
Summe der 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 aus der Geschäftstätigkeit, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		(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)

* Vormalis GAM Star Emerging Equity.

Gewinn- und Verlustrechnung

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 Summe US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	
Ertrag										
Dividenerträge	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(k) and 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 Anlage (Verluste)/Erträge		(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) Ertrag		(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)
Summe der 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 Dividenerträge	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		GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond* €
	Anmerkungen				
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(k) and 5	99,781	-	113	68
Netto (Verluste) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(272,235,966)	(16,872,611)	(10,420,700)	(1,961,527)
Summe der Anlage (Verluste)		(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)
Summe der 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 aus der Geschäftstätigkeit, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		(276,108,117)	(17,449,755)	(10,639,714)	(1,960,649)

*Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

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

Für das am 30. Juni 2023 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	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
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) 129,694,082	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 2,366,730,659	140,000	9,289,273	2,045,127	8,795,827	944,710	725,896,377	5,583,198	18,442,347
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (4,129,250,456)	(1,492,437)	(23,730,225)	(6,860,860)	(79,608,914)	(11,007,046)	(662,660,444)	(33,014,886)	(28,122,549)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(1,762,519,797)	(1,352,437)	(14,440,952)	(4,815,733)	(70,813,087)	(10,062,336)	63,235,933	(27,431,688)	(9,680,202)
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	34,629,139	4,703,777	(6,560,525)	(2,036,715)	2,706,230	10,711,591	(25,769,867)	642,034	(36,910,645)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 284,124,425	-	57,582	32,475	499,814	-	174,075,226	950,223	249,601
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	8,778,530,924	67,336,232	43,487,169	18,196,587	166,120,716	72,149,704	2,806,606,249	98,000,191	95,542,504

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 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

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 rücknahmefähiger 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
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 8,797,156	247,225,146	399,003,368	197,524,854	220,926,060	392,487	359,262	10,610,870	37,381,388
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (30,527,988)	(415,462,168)	(588,133,114)	(214,070,417)	(565,922,198)	(3,646,854)	(5,279,415)	(2,958,478)	(87,697,934)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(21,730,832)	(168,237,022)	(189,129,746)	(16,545,563)	(344,996,138)	(3,254,367)	(4,920,153)	7,652,392	(50,316,546)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	22,625,781	115,374,158	(52,072,444)	(47,294,999)	(62,433,681)	(11,718)	510,984	510,088	(1,818,753)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 993,766	8,052,468	21,888,657	15,637,526	28,481,211	132,328	-	308,501	1,486,418
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	168,579,782	665,101,319	747,947,034	504,455,183	893,918,091	11,906,846	6,660,068	20,041,628	104,012,976

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 2023 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 Summe Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia* US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn 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
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 78,348,374	487,976	174,657,252	9,346,406	1,001	4,191,207,081	92,529,350	1,105,011	635,659
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (55,167,561)	(13,524,677)	(108,107,881)	(45,062,408)	(5,871,769)	(15,370,823,275)	(773,856,106)	(18,049,525)	(5,953,553)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	23,180,813	(13,036,701)	66,549,371	(35,716,002)	(5,870,768)	(11,179,616,194)	(681,326,756)	(16,944,514)	(5,317,894)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	71,906,390	3,892,710	34,827,757	3,455,486	(123,294)	6,452,611,782	(43,642,402)	1,064,743	642,747
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 8,862,509	510	1,682,011	309,436	-	94,553,006	13,259,636	-	746,565
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	521,798,032	109,535,393	270,697,656	148,096,211	28,824,474	32,022,109,142	314,553,126	-	34,962,278

* 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 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

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 rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	467,219,171	34,836,689	17,951,493	16,768,316
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) -	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen				
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 25,781,900	1,545,542	110,518	6,399,604
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (228,997,700)	(8,326,303)	(2,765,994)	(10,796,871)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(203,215,800)	(6,780,761)	(2,655,476)	(4,397,267)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	(6,649,580)	1,547,468	613,192	(165,197)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 549	-	4	280,606
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	257,354,340	29,603,396	15,909,213	12,486,458

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(e) (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)	(969,623,503)	(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 (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	(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(j) 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 rücknahmefähiger 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 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
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger 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 rücknahmefähiger 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 (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	(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)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 116,680	7,540,824	18,822,781	10,520,016	28,472,056	75,830	-	57,544	820,074
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger 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

* Vormalig 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 Summe 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(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	
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 (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		(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(j)	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 rücknahmefähiger 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 rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	806,614,176	64,753,461	65,235,049	-
Kumulierte Devisenveränderung	2(e) -	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen				
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 267,202,228	1,703,373	435,255	25,271,858
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger 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 (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	(276,108,117)	(17,449,755)	(10,639,714)	(1,960,649)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(j) 1,241	-	287	150,380
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	467,219,171	34,836,689	17,951,493	16,768,316

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

1. Liste der Fonds

Zum 30. Juni 2023 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	US Dollar
GAM Star European Equity	Euro
GAM Star Flexible Global Portfolio	Euro
GAM Star Global Rates	US Dollar
GAM Star Global Growth	Pfund Sterling
GAM Star Interest Trend	US Dollar
GAM Star Japan Leaders	Japanischer Yen
GAM Star MBS Total Return	US Dollar
GAM Systematic Alternative Risk Premia (Geschlossen am 6. April 2023)	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	US Dollar
GAM Sustainable Climate Bond	Euro

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

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

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr bezogen sich alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung auf die fortdauernden Aktivitäten aller offenen Fonds. 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. In Anmerkung 22 sind weitere Einzelheiten enthalten.

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 Gattstellung 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) Summe-Return-Swaps

Summe-Return-Swaps können als Ersatz für eine Investition in standardisierte börsengehandelte Fonds, Futures oder Optionskontrakte eingesetzt werden. Bei Summe-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 Summe-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. Summe-Return-Swaps werden in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

(c) Erträge aus Kapitalanlagen

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

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

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

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

(d) Fremdwährungsumrechnung, Funktionalwährung und Darstellungswährung

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

- (i) Für die Gewinn- und Verlustrechnung werden die Durchschnittswchselkurse des Berichtsjahrs herangezogen (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse).
- (ii) Für die Veränderung des Nettovermögens, das Inhabern 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 zuzuordnen ist den 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 gewinnberechtigte Anteile

Das ausgegebene rückzahlbare gewinnberechtigte Grundkapital entspricht jederzeit dem Nettoinventarwert („NIW“) der Gesellschaft. Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile können nach freiem Ermessen des Anteilhabers 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 gewinnberechtigten Anteile ist Anmerkung 17 zu entnehmen. Der NIW je Anteil eines Fonds wird berechnet, indem der NIW eines Fonds, d. h. der Wert seiner Aktiva abzüglich der Passiva, durch die Anzahl der zu dem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile des Fonds geteilt wird.

(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.

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 2023 und 30. Juni 2022 zu einer Veränderung des Nettovermögens, das den Anteilshabern zuzuordnen ist, um den folgenden Betrag geführt

	30. Juni 2023	30. Juni 2022
GAM Star Alpha Spectrum	€6,533,548	€6,192,045
GAM Star Alpha Technology	US\$3,655,633	US\$5,040,606
GAM Star Asian Equity	US\$1,795,097	US\$2,485,300
GAM Star Global Balanced	£16,069,016	£22,467,857
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$7,100,578	US\$6,964,752
GAM Star Cat Bond	US\$283,650,583	US\$260,370,227
GAM Star Global Cautious	£9,362,475	£11,269,186
GAM Star China Equity	US\$9,479,268	US\$14,172,286
GAM Star Composite Global Equity	US\$13,872,329	US\$13,621,630
GAM Star Continental European Equity	€66,604,335	€70,599,927
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€66,767,255	€92,127,293
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£46,718,810	£48,596,382
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$79,654,261	US\$114,707,139
GAM Star Global Defensive	£1,094,705	£1,241,494
GAM Star Global Dynamic Growth	£648,871	£1,062,035
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$1,964,597	US\$1,139,836
GAM Star Emerging Market Rates	US\$9,491,251	US\$13,841,092
GAM Star European Equity	€52,217,830	€41,204,802
GAM Star Flexible Global Portfolio	€10,093,820	€11,096,341
GAM Star Global Rates	US\$23,640,651	US\$14,771,589
GAM Star Global Growth	£14,494,798	£17,368,886
GAM Star Interest Trend	US\$2,560,452	US\$3,108,835
GAM Star Japan Leaders	3,163,597,120	3,641,020,745
GAM Star MBS Total Return	US\$29,098,474	US\$89,897,003
GAM Systematic Alternative Risk Premia**	-	US\$1,232,235
GAM Star Tactical Opportunities	US\$3,157,231	US\$3,419,448
GAM Star Disruptive Growth	US\$25,284,833	US\$39,475,414
GAM Star US All Cap Equity	US\$2,610,646	US\$2,910,300
GAM Star Worldwide Equity	US\$1,462,894	US\$1,524,771
GAM Sustainable Climate Bond	€1,490,419	€1,490,110

* Vormalis GAM Star Emerging Equity.

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

(b) Währungsrisiko

Der Fonds kann Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als der jeweiligen Funktionalwährung des Fonds halten. Sie sind deshalb einem Währungsrisiko ausgesetzt, da sich der Wert der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgrund der Wechselkursschwankungen ändern kann.

Die Co-Investment- und die beauftragten Anlagemanager überwachen das Währungsrisiko zu Absicherungs- oder Anlagezwecken an jedem Handelstag gemäss den Bestimmungen im Prospekt. Mit dem für Absicherungstechniken übernommenen Währungsrisiko werden in der Regel bei Bedarf Währungsrisiken im betreffenden Fonds beseitigt oder gemindert.

Währungsrisiko – Sensitivitätsanalyse

Hätte sich der Wechselkurs zwischen der Funktionalwährung und den Nicht-Funktionalwährungen aus Änderungen des Werts der monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) und Absicherungspositionen der Fonds um 5 % geändert und wären dabei alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2023 und 30. Juni 2022 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 2023	30. Juni 2022
GAM Star Alpha Spectrum	€6,533,548	€6,192,045
GAM Star Alpha Technology	US\$3,655,633	US\$5,040,606
GAM Star Asian Equity	US\$1,785,366	US\$2,485,300
GAM Star Global Balanced	£16,069,016	£22,467,857
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$7,100,578	US\$6,964,752
GAM Star Cat Bond	US\$283,650,583	US\$260,370,227
GAM Star Global Cautious	£9,362,475	£11,269,186
GAM Star China Equity	US\$9,417,053	US\$14,172,286
GAM Star Composite Global Equity	US\$13,872,329	US\$13,621,630
GAM Star Continental European Equity	€66,604,335	€70,599,927
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€66,767,255	€92,127,293
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£46,718,810	£48,596,382
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$79,654,261	US\$114,707,139
GAM Star Global Defensive	£1,094,705	£1,241,494

GAM Star Global Dynamic Growth	£648,871	£1,062,035
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$1,964,597	US\$1,139,836
GAM Star Emerging Market Rates	US\$9,491,251	US\$13,841,092
GAM Star European Equity	€2,217,830	€41,204,802
GAM Star Flexible Global Portfolio	€10,093,820	€11,096,341
GAM Star Global Rates	US\$23,640,651	US\$14,771,589
GAM Star Global Growth	£14,494,798	£17,368,886
GAM Star Interest Trend	US\$2,560,452	US\$3,108,835
GAM Star Japan Leaders	3,163,597,120	3,641,020,745
GAM Star MBS Total Return	US\$29,098,474	US\$89,897,003
GAM Systematic Alternative Risk Premia**	-	US\$1,232,235
GAM Star Tactical Opportunities	US\$3,157,231	US\$3,419,448
GAM Star Disruptive Growth	US\$25,284,833	US\$39,475,414
GAM Star US All Cap Equity	US\$2,610,646	US\$2,910,300
GAM Star Worldwide Equity	US\$1,462,894	US\$1,524,771
GAM Sustainable Climate Bond	€1,490,419	€1,490,110

* Vormalig GAM Star Emerging Equity.

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

(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 2023	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
Japanese yen	-	19,961	-	19,961
US Dollar	38,584,835	10,352	-	38,595,187
	38,584,835	30,313	-	38,615,148
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	209,765	252,395	-	462,160
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	(252,022)	-	(252,022)
Euro	1,148,725	(13,589)	-	1,135,136
Hong Kong dollar	2,196,547	(11,362)	-	2,185,185
Japanese yen	-	36,658	-	36,658
Norwegian krone	696,639	-	-	696,639
Pound sterling	919,373	105,428	-	1,024,801
South Korean won	944,226	-	-	944,226
Swedish krona	364,981	232,730	-	597,711
Swiss franc	-	(40,031)	-	(40,031)
	6,480,256	310,207	-	6,790,463
GAM Star Asian Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	1,076,885	-	-	1,076,885
Hong Kong dollar	6,508,388	17,397	-	6,525,785
Indian rupee	464,593	(10,208)	-	454,385
Indonesian rupiah	545,910	-	-	545,910
Pound sterling	-	23	-	23
Singapore dollar	407,372	31	-	407,403
South Korean won	2,724,725	6	-	2,724,731
Swiss franc	-	20	-	20
Taiwan dollar	3,428,310	46,256	-	3,474,566
	15,156,183	53,525	-	15,209,708
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£
Euro	-	723,597	-	723,597
US Dollar	-	318,982	-	318,982
	-	1,042,579	-	1,042,579

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Canadian dollar	-	2,939	-	2,939
Euro	705,086	5	-	705,091
Hong Kong dollar	201,015	2,183	-	203,198
Pound sterling	526,525	2,045	-	528,570
South Korean won	111,616	-	-	111,616
Swiss franc	214,173	-	-	214,173
	1,758,415	7,172	-	1,765,587
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	59,073,619	(59,109,019)	(35,400)
Japanese yen	-	9,443,489	(9,376,932)	66,557
New Zealand dollar	-	9,610,049	(9,449,062)	160,987
Pound sterling	-	10,876,039	(10,935,633)	(59,594)
Swiss franc	-	52	-	52
	-	89,003,248	(88,870,646)	132,602
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Euro	-	357,307	-	357,307
US Dollar	-	103,532	-	103,532
	-	460,839	-	460,839
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	16,818,535	104	-	16,818,639
Euro	-	3	-	3
Hong Kong dollar	65,289,633	208,572	-	65,498,205
Pound sterling	-	(8,487)	-	(8,487)
	82,108,168	200,192	-	82,308,360
GAM Star Composite Global Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	20,533,456	249,165	-	20,782,621
Japanese yen	-	70,553	-	70,553
	20,533,456	319,718	-	20,853,174
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Danish krone	39,026,642	230,074	-	39,256,716
Norwegian krone	19,696,540	-	-	19,696,540
Pound sterling	25,588,790	33,694	-	25,622,484
Swedish krona	60,668,943	-	-	60,668,943
Swiss franc	68,602,736	-	-	68,602,736
US Dollar	22,969,232	101,515	-	23,070,747
	236,552,883	365,283	-	236,918,166
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Pound sterling	5,429,625	139,762,633	(145,348,151)	(155,893)
Swiss franc	-	1,208,617	-	1,208,617
US Dollar	-	28,117,521	(27,783,675)	333,846
	5,429,625	169,088,771	(173,131,826)	1,386,570
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	81,672,732	(82,092,585)	(419,853)
Swiss franc	-	63	-	63
US Dollar	-	59,170,123	(58,794,988)	375,135
	-	140,842,918	(140,887,573)	(44,655)
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	181,543,629	(182,268,486)	(724,857)
New Israeli shekel	-	19,518	-	19,518
Pound sterling	7,051,563	70,366,409	(78,193,109)	(775,137)
Singapore dollar	-	45,432	-	45,432
Swiss franc	-	96	-	96
	7,051,563	251,975,084	(260,461,595)	(1,434,948)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Global Defensive	£	£	£	£
Euro	-	38,080	-	38,080
US Dollar	-	13,427	-	13,427
	-	51,507	-	51,507
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£
Euro	-	37,677	-	37,677
US Dollar	-	21,482	-	21,482
	-	59,159	-	59,159
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	195,644	-	-	195,644
Brazilian real	1,203,654	5,874	-	1,209,528
Chinese yuan renminbi	633,837	-	-	633,837
Euro	95,085	194	-	95,279
Hong Kong dollar	3,960,213	4,353	-	3,964,566
Indian rupee	2,818,037	(21,066)	-	2,796,971
Indonesian rupiah	282,002	-	-	282,002
Malaysian ringgit	30,767	-	-	30,767
Mexican peso	755,891	-	-	755,891
Polish zloty	72,617	1,787	-	74,404
Pound sterling	395,969	1,158	-	397,127
Qatari riyal	372,749	-	-	372,749
Romanian new leu	212,693	-	-	212,693
Saudi Arabian riyal	235,278	880	-	236,158
South African rand	1,673,356	805	-	1,674,161
South Korean won	2,019,111	-	-	2,019,111
Swiss franc	231,493	-	-	231,493
Taiwan dollar	2,572,591	18,723	-	2,591,314
Thai baht	310,665	-	-	310,665
United Arab Emirates dirham	778,061	-	-	778,061
Vietnamese dong	155,305	-	-	155,305
	19,005,018	12,708	-	19,017,726
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	-	(1,317)	(10,364,011)	(10,365,328)
Brazilian real	-	354,930	4,177,204	4,532,134
Canadian dollar	-	-	(2,071,742)	(2,071,742)
Chilean peso	-	32,268	(5,007,139)	(4,974,871)
Chinese yuan renminbi	-	(107,899)	-	(107,899)
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	-	(1,967,390)	(1,967,390)
Colombian peso	-	21	1,000,039	1,000,060
Czech koruna	-	78,145	4,410,007	4,488,152
Euro	-	(224,840)	(2,059,508)	(2,284,348)
Hungarian forint	-	36,081	5,106,159	5,142,240
Indonesian rupiah	-	10,896,128	1,957,824	12,853,952
Japanese yen	-	-	1,874,444	1,874,444
Mexican peso	-	56,651	9,169,395	9,226,046
New Israeli shekel	-	2,016	47,751	49,767
Pound sterling	-	6,840	-	6,840
South African rand	-	(114,734)	(10,333,573)	(10,448,307)
South Korean won	-	10,040	2,007,114	2,017,154
Thai baht	-	51,029	1,994,929	2,045,958
	-	11,075,359	(58,497)	11,016,862
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Danish krone	26,368,631	141,215	-	26,509,846
Norwegian krone	15,173,388	-	-	15,173,388
Pound sterling	108,294,305	709,506	-	109,003,811
Swedish krona	37,853,422	-	-	37,853,422
Swiss franc	44,104,133	-	-	44,104,133
US Dollar	16,451,753	19,553	-	16,471,306
	248,245,632	870,274	-	249,115,906

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Japanese yen	-	19,442	-	19,442
Pound sterling	-	(11,913)	-	(11,913)
Swiss franc	-	(3,808)	-	(3,808)
US Dollar	32,278,686	(24,680)	-	32,254,006
	32,278,686	(20,959)	-	32,257,727
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Brazilian real	-	4,104,246	20,808,967	24,913,213
Canadian dollar	-	(121,633)	18,995,593	18,873,960
Euro	-	501,923	5,466,548	5,968,471
Hungarian forint	-	-	(20,336,595)	(20,336,595)
Japanese yen	-	(294,174)	37,366,489	37,072,315
Norwegian krone	-	406,564	33,654,616	34,061,180
Pound sterling	-	(7,616,108)	(53,746,102)	(61,362,210)
Swedish krona	-	108,707	(16,500,633)	(16,391,926)
Swiss franc	-	15,280	(39,294,663)	(39,279,383)
	-	(2,895,195)	(13,585,780)	(16,480,975)
GAM Star Global Growth	£	£	£	£
Euro	-	168,518	-	168,518
US Dollar	-	496,847	-	496,847
	-	665,365	-	665,365
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	5,727,371	(5,722,492)	4,879
Pound sterling	315,987	2,369,692	(2,691,040)	(5,361)
	315,987	8,097,063	(8,413,532)	(482)
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	156,774	-	156,774
Pound sterling	-	(106)	-	(106)
US Dollar	-	2,022,583	-	2,022,583
	-	2,179,251	-	2,179,251
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	8,311,399	(7,862,461)	448,938
Japanese yen	-	157	-	157
Pound sterling	-	(281,739)	-	(281,739)
	-	8,029,817	(7,862,461)	167,356
GAM Systematic Alternative Risk Premia*	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	-	(20)	-	(20)
Canadian dollar	-	(8)	-	(8)
Pound sterling	-	(6)	-	(6)
Swiss franc	-	15	-	15
	-	(19)	-	(19)
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	(523)	-	(523)
	-	(523)	-	(523)

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	1,137,580	2,828,306	-	3,965,886
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	(2,824,126)	-	(2,824,126)
Euro	6,622,280	-	-	6,622,280
Hong Kong dollar	12,578,633	87,273	-	12,665,906
Japanese yen	7,275,685	149,677	-	7,425,362
Norwegian krone	3,945,068	-	-	3,945,068
Pound sterling	4,008,545	(32,968)	-	3,975,577
South Korean won	6,128,729	-	-	6,128,729
Swedish krona	1,902,002	-	-	1,902,002
	43,598,522	208,162	-	43,806,684
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Hong Kong dollar	925,644	7,800	-	933,444
	925,644	7,800	-	933,444
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	61,796	-	-	61,796
Euro	398,613	566,433	-	965,046
Hong Kong dollar	752,604	4,928	-	757,532
Japanese yen	449,392	-	-	449,392
Norwegian krone	228,204	-	-	228,204
Pound sterling	346,630	125,729	-	472,359
South Korean won	316,491	-	-	316,491
Swedish krona	112,042	-	-	112,042
	2,665,772	697,090	-	3,362,862
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€
Pound sterling	-	848,827	(846,335)	2,492
US Dollar	-	627,431	(621,809)	5,622
	-	1,476,258	(1,468,144)	8,114
Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
Japanese 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\$
Chinese yuan renminbi	518,501	273,876	-	792,377
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	(273,472)	-	(273,472)
Danish krone	384,619	-	-	384,619
Euro	1,789,187	450,668	-	2,239,855
Hong Kong dollar	5,549,842	(95,410)	-	5,454,432
Japanese yen	775,846	13,196	-	789,042
Polish zloty	-	18	-	18
Pound sterling	2,812,553	658,153	-	3,470,706
Swiss franc	-	17,396	-	17,396
	11,830,548	1,044,425	-	12,874,973

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Asian Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	343,725	-	-	343,725
Chinese yuan renminbi	1,100,010	-	-	1,100,010
Hong Kong dollar	9,269,237	31,779	-	9,301,016
Indian rupee	3,324,969	(79,858)	-	3,245,111
Indonesian rupiah	767,658	-	-	767,658
Philippine peso	501,586	-	-	501,586
Pound sterling	-	35	-	35
Singapore dollar	333,836	31	-	333,867
South Korean won	3,030,669	-	-	3,030,669
Swiss franc	-	19	-	19
Taiwan dollar	3,407,111	248,811	-	3,655,922
Thai baht	382,232	-	-	382,232
	22,461,033	200,817	-	22,661,850
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£
Euro	-	518,187	-	518,187
US Dollar	-	19,825	-	19,825
	-	538,012	-	538,012
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Canadian dollar	289,099	3,031	-	292,130
Euro	515,238	21	-	515,259
Pound sterling	723,382	(25,130)	-	698,252
South Korean won	106,985	-	-	106,985
	1,634,704	(22,078)	-	1,612,626
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	37,951,901	(35,465,303)	2,486,598
Japanese yen	-	6,829,631	(6,781,547)	48,084
Pound sterling	-	10,920,767	(10,497,080)	423,687
Swiss franc	-	1,112,385	-	1,112,385
	-	56,814,684	(52,743,930)	4,070,754
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Euro	-	262,694	-	262,694
US Dollar	-	(26,896)	-	(26,896)
	-	235,798	-	235,798
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	24,421,109	113	-	24,421,222
Euro	-	44,173	-	44,173
Hong Kong dollar	93,409,899	280,649	-	93,690,548
Pound sterling	-	(2,946)	-	(2,946)
	117,831,008	321,989	-	118,152,997
GAM Star Composite Global Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	22,767,929	-	-	22,767,929
Japanese yen	-	146,194	-	146,194
	22,767,929	146,194	-	22,914,123
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Danish krone	56,902,247	247,028	-	57,149,275
Norwegian krone	21,870,629	-	-	21,870,629
Pound sterling	31,675,522	1,062,633	-	32,738,155
Swedish krona	63,156,399	341,762	-	63,498,161
Swiss franc	84,559,110	-	-	84,559,110
US Dollar	-	(75,999)	-	(75,999)
	258,163,907	1,575,424	-	259,739,331

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Pound sterling	40,497,123	188,569,006	(231,026,987)	(1,960,858)
Swiss franc	-	4,357,148	-	4,357,148
US Dollar	-	54,998,271	(55,319,705)	(321,434)
	40,497,123	247,924,425	(286,346,692)	2,074,856
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	89,910,785	(90,838,119)	(927,334)
Swiss franc	-	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\$
Euro	-	153,868,703	(155,548,929)	(1,680,226)
Pound sterling	23,251,954	54,215,338	(77,498,313)	(31,021)
Singapore dollar	-	44,211	-	44,211
Swiss franc	-	1,650,949	-	1,650,949
	23,251,954	209,779,201	(233,047,242)	(16,087)
GAM Star Global Defensive	£	£	£	£
Euro	-	29,838	-	29,838
US Dollar	-	11,079	-	11,079
	-	40,917	-	40,917
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£
Euro	-	20,882	-	20,882
US Dollar	-	15,549	-	15,549
	-	36,431	-	36,431
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	272,545	-	-	272,545
Brazilian real	831,889	2,860	-	834,749
Chinese yuan renminbi	237,193	3,842	-	241,035
Euro	179,266	190	-	179,456
Hong Kong dollar	2,783,141	(25)	-	2,783,116
Indian rupee	959,079	3,296	-	962,375
Indonesian rupiah	139,046	-	-	139,046
Malaysian ringgit	55,325	-	-	55,325
Mexican peso	141,253	-	-	141,253
Polish zloty	-	1,615	-	1,615
Pound sterling	113,197	211	-	113,408
Qatari riyal	178,033	(28)	-	178,005
Romanian new leu	66,654	-	-	66,654
South African rand	679,720	759	-	680,479
South Korean won	1,364,580	-	-	1,364,580
Swiss franc	78,275	-	-	78,275
Taiwan dollar	1,468,045	18,126	-	1,486,171
Thai baht	55,663	-	-	55,663
United Arab Emirates dirham	204,658	-	-	204,658
	9,807,562	30,846	-	9,838,408

* Vormals GAM Star Emerging Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	-	117,604	(8,214,520)	(8,096,916)
Brazilian real	-	(1,954,796)	1,004,382	(950,414)
Canadian dollar	-	-	(2,956,112)	(2,956,112)
Chilean peso	-	(640,625)	2,720,264	2,079,639
Chinese yuan renminbi	-	-	(14,718,980)	(14,718,980)
Colombian peso	-	22	(2,069,570)	(2,069,548)
Czech koruna	-	71,919	(4,228,724)	(4,156,805)
Egyptian pound	-	-	(1,502,423)	(1,502,423)
Euro	-	3,077,046	4,624,699	7,701,745
Ghanaian cedi	-	1,253,044	-	1,253,044
Hungarian forint	-	-	(10,014,181)	(10,014,181)
Indian rupee	-	255,666	-	255,666
Indonesian rupiah	-	9,079,176	4,862,959	13,942,135
Kenyan shilling	-	-	(261,815)	(261,815)
Malaysian ringgit	-	163,379	-	163,379
Mexican peso	-	(102,096)	10,420,879	10,318,783
New Turkish lira	-	-	113,002	113,002
New Zealand dollar	-	53,730	(1,967,332)	(1,913,602)
Peruvian nouveau sol	-	-	4,771,579	4,771,579
Polish zloty	-	87,773	-	87,773
Pound sterling	-	(44,190)	-	(44,190)
Romanian new leu	-	6,594	-	6,594
South African rand	-	4,278,074	12,850,941	17,129,015
South Korean won	-	16,218	1,930,931	1,947,149
Swiss franc	-	702,740	(695,878)	6,862
Thai baht	-	-	1,969,271	1,969,271
	-	16,421,278	(1,360,628)	15,060,650
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Danish krone	31,444,932	115,930	-	31,560,862
Norwegian krone	12,491,780	-	-	12,491,780
Pound sterling	111,027,309	250,034	-	111,277,343
Swedish krona	28,555,176	156,891	-	28,712,067
Swiss franc	36,621,566	-	-	36,621,566
US Dollar	2,426,760	1,230,822	-	3,657,582
	222,567,523	1,753,677	-	224,321,200
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Japanese yen	-	36,890	-	36,890
Pound sterling	-	(457,570)	-	(457,570)
US Dollar	33,395,638	6,024	-	33,401,662
	33,395,638	(414,656)	-	32,980,982
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	-	22,156	(6,878,430)	(6,856,274)
Brazilian real	-	(2,139,972)	-	(2,139,972)
Canadian dollar	-	(5,432,171)	9,729,494	4,297,323
Euro	-	1,309,110	(17,815,842)	(16,506,732)
Japanese yen	-	485,813	-	485,813
Mexican peso	-	21,253,406	(22,526,256)	(1,272,850)
New Zealand dollar	-	1,797,446	6,938,147	8,735,593
Norwegian krone	-	26,702	12,836,818	12,863,520
Pound sterling	-	10,947,367	(38,086,874)	(27,139,507)
South Korean won	-	-	9,776,556	9,776,556
Swedish krona	-	(2,831,662)	30,330,855	27,499,193
	-	25,438,195	(15,695,532)	9,742,663
GAM Star Global Growth	£	£	£	£
Euro	-	307,399	-	307,399
US Dollar	-	131,361	-	131,361
	-	438,760	-	438,760

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	6,872,545	(7,042,672)	(170,127)
Pound sterling	1,015,584	2,132,692	(3,170,612)	(22,336)
Swiss franc	-	413,319	-	413,319
	1,015,584	9,418,556	(10,213,284)	220,856
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	142,098	-	142,098
Pound sterling	-	(19)	-	(19)
US Dollar	-	136,246	-	136,246
	-	278,325	-	278,325
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	17,913,292	(29,512,428)	(11,599,136)
Japanese yen	-	167	-	167
Pound sterling	-	(899,647)	-	(899,647)
	-	17,013,812	(29,512,428)	(12,498,616)
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$
Australian dollar	-	(66,017)	(835,300)	(901,317)
Brazilian real	-	-	689,576	689,576
Canadian dollar	-	45,878	(411,007)	(365,129)
Czech koruna	-	-	394,076	394,076
Euro	-	140,920	402,832	543,752
Indian rupee	-	-	(398,595)	(398,595)
Japanese yen	-	49,687	(542,843)	(493,156)
Mexican peso	-	-	154,977	154,977
New Israeli shekel	-	-	(258,261)	(258,261)
New Zealand dollar	-	-	707,930	707,930
Norwegian krone	-	-	(1,610,947)	(1,610,947)
Polish zloty	-	-	351,354	351,354
Pound sterling	-	(19,364)	613,785	594,421
South African rand	-	-	(221,162)	(221,162)
Swedish krona	-	-	19,703	19,703
Swiss franc	-	14	(2,608,120)	(2,608,106)
	-	151,118	(3,552,002)	(3,400,884)
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	15,319	-	15,319
	-	15,319	-	15,319
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	3,885,565	3,069,022	-	6,954,587
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	(3,064,490)	-	(3,064,490)
Danish krone	2,930,355	-	-	2,930,355
Euro	13,377,526	3,527,190	-	16,904,716
Hong Kong dollar	42,444,272	4,962,895	-	47,407,167
Japanese yen	5,880,093	159,241	-	6,039,334
Pound sterling	20,240,187	3,477,867	-	23,718,054
	88,757,998	12,131,725	-	100,889,723
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Hong Kong dollar	1,834,066	-	-	1,834,066
	1,834,066	-	-	1,834,066
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinese yuan renminbi	150,764	-	-	150,764
Danish krone	108,925	-	-	108,925
Euro	506,262	542,764	-	1,049,026
Hong Kong dollar	1,630,603	71	-	1,630,674
Japanese yen	236,837	-	-	236,837
Pound sterling	1,750,227	(367)	-	1,749,860
	4,383,618	542,468	-	4,926,086

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Sustainable Climate Bond**	€	€	€	€
Pound sterling	-	727,677	(750,635)	(22,958)
US Dollar	-	2,591,620	(2,604,402)	(12,782)
	-	3,319,297	(3,355,037)	(35,740)

*Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinsen geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2023 und 30. Juni 2022 Auswirkungen auf das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnende Nettovermögen, die +/- 0.75% der in den folgenden Tabellen enthaltenen Zinsbildungsbilanzzahlen entsprechen würden.

Die in den folgenden Tabellen nicht aufgeführten Fonds hielten keine verzinslichen Wertpapiere in ihren Portfolios bis zum 30. Juni 2023 und waren daher zum Ende des Geschäftsjahres keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt.

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2023 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2023	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	18,914,195	-	-	-	-	18,914,195
Marginguthaben	206,199	-	-	-	-	206,199
Forderungen	-	-	-	-	37,401,331	37,401,331
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	78,067,429	489,113,302	2,095,498,398	149,202,997	32,680,954	2,844,563,080
Gesamtumlaufvermögen	97,187,823	489,113,302	2,095,498,398	149,202,997	70,082,285	2,901,084,805
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-	(19,619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(86,401,691)	(86,401,691)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(8,057,246)	(8,057,246)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,806,606,249)	(2,806,606,249)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(19,619)	-	-	-	(2,901,065,186)	(2,901,084,805)
Zinsbindungsbilanz	97,168,204	489,113,302	2,095,498,398	149,202,997		

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	26,444,380	-	-	-	-	26,444,380
Marginguthaben	60,489,003	-	-	-	-	60,489,003
Forderungen	-	-	-	-	34,416,053	34,416,053
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	-	26,602,718	639,920,319	5,744,663	672,267,700
Gesamtumlaufvermögen	86,933,383	-	26,602,718	639,920,319	40,160,716	793,617,136
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1,470)	-	-	-	-	(1,470)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(180,000)	-	-	-	-	(180,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(40,893,481)	(40,893,481)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(4,595,151)	(4,595,151)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(747,947,034)	(747,947,034)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(181,470)	-	-	-	(793,435,666)	(793,617,136)
Zinsbindungsbilanz	86,751,913	-	26,602,718	639,920,319		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	14,701,321	-	-	-	-	14,701,321
Marginguthaben	40,935,386	-	-	-	-	40,935,386
Forderungen	-	-	-	-	8,905,863	8,905,863
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	4,050,046	11,385,615	438,149,166	13,681,852	467,266,679
Gesamtumlaufvermögen	55,636,707	4,050,046	11,385,615	438,149,166	22,587,715	531,809,249
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,396,969)	-	-	-	-	(2,396,969)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(24,878,520)	(24,878,520)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(78,577)	(78,577)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(504,455,183)	(504,455,183)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(2,396,969)	-	-	-	(529,412,280)	(531,809,249)
Zinsbindungsbilanz	53,239,738	4,050,046	11,385,615	438,149,166		

	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	6,689,284	-	-	-	-	6,689,284
Marginguthaben	79,379,952	-	-	-	-	79,379,952
Forderungen	-	-	-	-	24,409,090	24,409,090
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	13,942,040	63,071,435	715,793,777	8,338,035	801,145,287
Gesamtumlaufvermögen	86,069,236	13,942,040	63,071,435	715,793,777	32,747,125	911,623,613
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(786)	-	-	-	-	(786)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,532,562)	-	-	-	-	(1,532,562)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11,569,499)	(11,569,499)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(4,602,675)	(4,602,675)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(893,918,091)	(893,918,091)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,533,348)	-	-	-	(910,090,265)	(911,623,613)
Zinsbindungsbilanz	84,535,888	13,942,040	63,071,435	715,793,777		

	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	4,109,208	-	-	-	-	4,109,208
Marginguthaben	6,516,826	-	-	-	-	6,516,826
Forderungen	-	-	-	-	1,316,720	1,316,720
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	24,955,073	58,422,592	1,912,267	10,793,340	3,265,732	99,349,004
Gesamtumlaufvermögen	35,581,107	58,422,592	1,912,267	10,793,340	4,582,452	111,291,758
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(444)	-	-	-	-	(444)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(895,612)	-	-	-	-	(895,612)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1,946,231)	(1,946,231)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(314,875)	(725,496)	(1,082,659)	(2,313,465)	(4,436,495)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(104,012,976)	(104,012,976)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(896,056)	(314,875)	(725,496)	(1,082,659)	(108,272,672)	(111,291,758)
Zinsbindungsbilanz	34,685,051	58,107,717	1,186,771	9,710,681		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat		Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre		Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Global Rates								
Umlaufvermögen								
Bestand und Bankguthaben	23,267,495	-	-	-	-	-	-	23,267,495
Marginguthaben	19,578,589	-	-	-	-	-	-	19,578,589
Forderungen	-	-	-	-	-	1,212,796	-	1,212,796
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	14,973,044	172,251,767	5,529,074	60,873,578	6,341,619	-	-	259,969,082
Gesamtumlaufvermögen	57,819,128	172,251,767	5,529,074	60,873,578	7,554,415			304,027,962
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Überziehungskredite	(122,938)	-	-	-	-	-	-	(122,938)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(4,325,043)	-	-	-	-	-	-	(4,325,043)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	-	(5,319,755)	-	(5,319,755)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(3,110,577)	(15,945,477)	(661,034)	(3,845,482)	-	-	(23,562,570)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(270,697,656)	-	-	(270,697,656)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(4,447,981)	(3,110,577)	(15,945,477)	(661,034)	(279,862,893)			(304,027,962)
Zinsbindungsbilanz	53,371,147	169,141,190	(10,416,403)	60,212,544				

	Unter 1 Monat		Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre		Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Interest Trend								
Umlaufvermögen								
Bestand und Bankguthaben	2,148,280	-	-	-	-	-	-	2,148,280
Marginguthaben	831,846	-	-	-	-	-	-	831,846
Forderungen	-	-	-	-	-	308,800	-	308,800
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	24,706,591	966,583	-	-	25,673,174
Gesamtumlaufvermögen	2,980,126	-	-	24,706,591	1,275,383			28,962,100
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	-	(68,969)	-	(68,969)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	-	(68,657)	-	(68,657)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	-	(28,824,474)	-	(28,824,474)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(28,962,100)			(28,962,100)
Zinsbindungsbilanz	2,980,126	-	-	24,706,591				

	Unter 1 Monat		Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre		Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star MBS Total Return								
Umlaufvermögen								
Bestand und Bankguthaben	5,981,501	-	-	-	-	-	-	5,981,501
Marginguthaben	22,255,202	-	-	-	-	-	-	22,255,202
Forderungen	-	-	-	-	-	1,412,448	-	1,412,448
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	6,971,306	4,547,711	278,215,215	1,903,541	-	-	291,637,773
Gesamtumlaufvermögen	28,236,703	6,971,306	4,547,711	278,215,215	3,315,989			321,286,924
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Überziehungskredite	(2,703)	-	-	-	-	-	-	(2,703)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(500,264)	-	-	-	-	-	-	(500,264)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	-	(5,577,796)	-	(5,577,796)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	-	(653,035)	-	(653,035)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	-	(314,553,126)	-	(314,553,126)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(502,967)	-	-	-	(320,783,957)			(321,286,924)
Zinsbindungsbilanz	27,733,736	6,971,306	4,547,711	278,215,215				

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Tactical Opportunities						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	1,183,310	-	-	-	-	1,183,310
Marginguthaben	2,235,038	-	-	-	-	2,235,038
Forderungen	-	-	-	-	12,059	12,059
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	28,926,8	-	-	2,821,421	31,748,255
Gesamtumlaufvermögen	3,418,348	28,926,8	-	-	2,833,480	35,178,662
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(40,435)	(40,435)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(175,949)	(175,949)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(34,962,278)	(34,962,278)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(35,178,662)	(35,178,662)
Zinsbindungsbilanz	3,418,348	28,926,8	-	-		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	€	€	€	€	€	€
GAM Sustainable Climate Bond						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	554,82	-	-	-	-	554,822
Marginguthaben	189,04	-	-	-	-	189,040
Forderungen	-	-	-	-	1,005,042	1,005,042
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	-	2,426,087	12,416,261	127,653	14,970,001
Gesamtumlaufvermögen	743,86	-	2,426,087	12,416,261	1,132,695	16,718,905
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(241)	-	-	-	-	(241)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4,166,394)	(4,166,394)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(65,812)	(65,812)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(12,486,458)	(12,486,458)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(241)	-	-	-	(16,718,664)	(16,718,905)
Zinsbindungsbilanz	743,62	-	2,426,087	12,416,261		

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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Cat Bond						
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 beizulegenden Zeitwert	33,083,139	458,361,037	2,141,719,770	12,447,000	15,226,340	2,660,837,095
Gesamtumlaufvermögen	71,945,326	458,361,037	2,141,719,770	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(57,134,821)	(57,134,821)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,595,064,95)	(2,595,064,957)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(207,631)	-	-	-	(2,736,860,17)	(2,737,067,802)
Zinsbindungsbilanz	71,737,695	458,361,037	2,141,719,770	12,447,000		

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 (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 beizulegenden Zeitwert	-	-	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(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		

	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
Marginguthaben	59,690,667	-	-	-	-	59,690,667
Forderungen	-	-	-	-	9,105,043	9,105,043
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	30,574,181	-	-	-	-	30,574,181
Marginguthaben	94,478,005	-	-	-	-	94,478,005
Forderungen	-	-	-	-	23,903,020	23,903,020
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(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		

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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Sustainable Emerging Equity*						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	137,813	-	-	-	-	137,813
Marginguthaben	5,036	-	-	-	-	5,036
Forderungen	-	-	-	-	86,643	86,643
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	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	-	-	-	-

* Vormalig GAM Star Emerging Equity.

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Emerging Market Rates						
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 beizulegenden Zeitwert	-	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 Beträge	-	-	-	-	(3,343,772)	(3,343,772)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Global Rates						
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 beizulegenden Zeitwert	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 Beträge	-	-	-	-	(1,039,539)	(1,039,539)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	(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	-	-

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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Interest Trend						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	2,401,482	-	-	-	-	2,401,482
Margin Guthaben	1,103,962	-	-	-	342,282	1,103,962
Forderungen	-	-	1,80	27,1	2,186,79	342,282
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	4,84	02,3	3	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 gegenüber Maklern	-	-	-	-	(106,621)	(106,621)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(5,593)	(5,593)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer	-	-	-	-	(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		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star MBS Total Return						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	20,910,878	-	-	-	-	20,910,878
Margin Guthaben	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 Beträge -	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	(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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	570,535	-	-	-	-	570,535
Margin Guthaben	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 Beträge	-	-	-	-	(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	-		

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
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Tactical Opportunities						
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	4,556,212	-	-	-	-	4,556,212
Marginguthaben	47,752	-	-	-	-	47,752
Forderungen	-	-	-	-	150,041	150,041
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	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 Beträge	-	-	-	-	(57,622)	(57,622)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(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	-	-		

	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	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 beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(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 zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

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 13 angegeben.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(e) Kreditrisiko, Fortsetzung

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 2023 und 30. Juni 2022 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 2023 und 30. Juni 2022 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 Anteilsinhaber angewandt. Das bedeutet, dass von allen Anteilsinhabern, die ihre Anteile des jeweiligen Fonds an dem entsprechenden Handelstag zurückgeben möchten, der gleiche Anteil der Anteile, für die die Verwaltungsgesellschaft einen Rücknahmeantrag akzeptiert hat, zurückgenommen wird. Alle Anteile, die nicht zurückgenommen werden, aber ohne die Beschränkung zurückgenommen worden wären, werden zur Rücknahme am nächsten Handelstag übertragen. Falls Rücknahmeanträge für Anteile auf den nächsten Handelstag übertragen werden, informiert der Verwaltungsrat die entsprechenden Anteilsinhaber

Die Satzung enthält spezielle Bestimmungen für den Fall, dass der Rücknahmeantrag eines Anteilsinhabers dazu führt, dass mehr als 5 % des Nettoinventarwerts der Anteile des jeweiligen Fonds an einem Handelstag von den Anteilsinhabern der Gesellschaft zurückgenommen werden. In diesem Fall kann die Gesellschaft den Rücknahmeantrag ohne Zustimmung des Anteilsinhabers durch Rücknahme gegen Sachleistungen erfüllen und dem Anteilsinhaber die entsprechenden Anlagen durch schriftliche Mitteilung übertragen, um den Rücknahmepreis ganz oder teilweise zu begleichen, sofern eine derartige Rücknahme gegen Sachleistungen nicht zu erheblichen Nachteilen für die Interessen der verbleibenden Anteilsinhaber führt.

Wenn ein Anteilsinhaber eine derartige Mitteilung erhält, kann er durch eine weitere Mitteilung an die Gesellschaft fordern, dass die Gesellschaft statt der Übertragung der jeweiligen Anlagen nach dem Inkrafttreten der Rücknahme den Verkauf der Anlagen im Auftrag des Antragstellers veranlasst, wobei die Gesellschaft die Methode und den Preis nach eigenem Ermessen wählen kann und der Nettoerlös des Verkaufs an den Anteilsinhaber gezahlt wird.

Auflösung eines Fonds oder einer Anteilsklasse

Die Verwaltungsgesellschaft kann einen Fonds oder eine Anteilsklasse eines Fonds oder eine Serie von Anteilen nach eigenem Ermessen durch Rückgabe von Kapital an die Anteilsinhaber 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 Anteilsklasse oder der Serie der Nettoinventarwert des Fonds, der Anteilsklasse oder der Serie unter 50.000.000 USD (oder dem entsprechenden Wert einer anderen Währung) liegt.

Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts und/oder von Ausgabe, Rücknahme und Umtausch

Der Verwaltungsrat kann die Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds und die Ausgabe/Rücknahme der Anteile eines Fonds sowie den Umtausch von Anteilen eines Fonds in Anteile eines anderen Fonds oder Anteile einer anderen Anteilsklasse oder Serie des gleichen Fonds jederzeit vorübergehend aussetzen.

Eine solche Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds und/oder der Ausgabe, der Rücknahme und/oder des Umtauschs der Anteile muss sofort (ohne Verzögerung) der Zentralbank und den zuständigen Behörden der Mitgliedsstaaten, in denen die jeweilige Anteilsklasse oder Serie angeboten wird, gemeldet werden. Sie muss gegebenenfalls auch Euronext Dublin und Anteilsinhabern gemeldet werden, die die Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Klasse oder Serie beim Verwaltungsrat beantragen, sobald der Antrag eingeht oder der unwiderrufliche Rücknahmeantrag gestellt wird. Rücknahmeanträge, die nicht zurückgezogen werden, müssen am ersten Handelstag nach der Aufhebung der Aussetzung zum jeweiligen an dem Tag geltenden Rücknahmepreis verarbeitet werden.

Eine Aussetzung des Umtauschs der Anteile muss Anteilsinhabern gemeldet werden, die einen solchen Umtausch beantragen, und wenn der entsprechende Umtauschantrag nicht zurückgezogen wird, muss der Umtausch am ersten Handelstag nach der Aufhebung der Aussetzung verarbeitet werden.

Wenn der Verwaltungsrat eine vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds beschliesst, werden während des Aussetzungszeitraums an keinem Handelstag Anteile ausgegeben (ausser wenn ein Antrag auf Anteile zuvor eingegangen ist), zurückgenommen oder umgetauscht. Wenn der Verwaltungsrat nur eine vorübergehende Aussetzung der Ausgabe, der Rücknahme und/oder des Umtauschs von Anteilen beschliesst, muss die Berechnung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds, der Anteilsklasse und der Serie sowie des Nettoinventarwerts je Anteil fortgesetzt werden.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in derivative OTC-Kontrakte, die im Freiverkehr gehandelt werden, und in bestimmte andere Anlagewerte investieren, die nicht an einem organisierten Markt gehandelt werden und illiquide sein können. Aus diesem Grund kann es sein, dass die Gesellschaft ihre Investitionen in diese Instrumente nicht schnell zu einem dem Marktwert entsprechenden Betrag liquidieren kann, um ihre Liquiditätsanforderungen erfüllen zu können und auf spezifische Ereignisse, wie z. B. die Verschlechterung der Bonität eines bestimmten Emittenten, reagieren zu können.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Nähere Angaben zu den offenen Derivatkontrakten werden in den jeweiligen Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt.

In den umseitigen Tabellen werden die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft analysiert und nach Fälligkeit auf der Grundlage der per Bilanzstichtag noch verbleibenden Zeit bis zum vertraglichen Fälligkeitstag gruppiert.

Die Beträge in den Tabellen stellen die vertraglichen nicht diskontierten Cashflows dar.

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

Zum 30. Juni 2023

	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(101,916)	(366)	-	-	(1,994,435)
Überziehungskredite	(252,321)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(71,817)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(61,658)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,780,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(19,172)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(28,765)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(43,487,169)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(45,774,053)	(29,131)	-	-	(1,994,435)
GAM Star Asian Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Überziehungskredite	(4)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(37,311)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(10,208)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,198)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(18,196,587)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(18,244,113)	(3,198)	-	-	-
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,249,949)	(2,256)	-	-	-
Überziehungskredite	(459)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(928,661)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(347,537)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(12,067)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(166,120,716)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(169,647,322)	(14,323)	-	-	-
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(6,610,202)	(1,447,04)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(27,612,880)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(17,472,304)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(8,618,511)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(32,697,9)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(2,806,606,2)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,866,939,7)	(34,145,0)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,141,832)	(1,423)	-	-	-
Überziehungskredite	(389)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(351,161)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(135,268)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(9,659)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(98,000,191)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(99,628,841)	(11,082)	-	-	-
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(8,734)	(32)	-	-	-
Überziehungskredite	(51)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(121,730)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(185,720)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(11,427)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(95,542,504)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(95,858,739)	(11,459)	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Antizipative Passive	(95,950)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(14,349)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(168,579,782)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(168,675,732)	(14,349)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(32,053)	(6,521)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,907)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(4,070,222)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(435,919)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(677,177)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,097,53)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(665,101,319)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(670,318,597)	(3,104,05)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(269,917)	(4,325,23)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,470)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(25,768,446)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(11,068,439)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,099,216)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(180,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(2,957,38)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(747,947,034)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(786,334,522)	(7,282,61)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(78,577)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(18,221,331)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(892,748)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(466,367)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,396,969)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,298,07)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(504,455,183)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(526,432,598)	(5,376,65)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(257,418)	(4,345,25)	-	-	-
Überziehungskredite	(786)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2,938,477)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(4,997,486)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,077,212)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,532,562)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(2,556,32)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(893,918,091)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(904,722,032)	(6,901,58)	-	-	-
GAM Star Global Defensive	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(77,994)	(72)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(49,024)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(34,953)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(11,906,846)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(12,068,817)	(72)	-	-	-
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3,572)	(12)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(31,778)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(20,019)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(6,660,068)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(6,715,437)	(12)	-	-	-
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(1,657)	-	-	-
Überziehungskredite	(89,945)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(8,761)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(185,845)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(8,831)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(23,313)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(26,328)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(20,041,628)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(20,358,323)	(27,985)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(193,285)	(2,435,055)	-	(1,808,155)	-
Überziehungskredite	(444)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(96,891)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(110,658)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(895,612)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(945,723)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(3,229)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(789,730)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(104,012,976)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(106,258,818)	(3,224,785)	-	(1,808,155)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,908)	(396)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,168,635)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(478,477)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(321,819)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(614,631)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(568,238)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(521,798,032)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(524,383,502)	(568,634)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(510,042)	(167,296)	-	-	-
Überziehungskredite	(69)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(56,189)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(89,905)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(109,535,393)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(110,191,598)	(167,296)	-	-	-
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(564,790)	(3,808,885)	(2,582,38)	(16,606,511)	-
Überziehungskredite	(122,938)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,208,140)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,569,254)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(4,325,043)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(297,310)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(245,051)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(270,697,656)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(280,785,131)	(4,053,936)	(2,582,38)	(16,606,511)	-
GAM Star Global Growth	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,375,835)	(21,709)	-	-	-
Überziehungskredite	(339)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(697,139)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(284,372)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(148,096,211)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(151,453,896)	(21,709)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(32,277)	(36,380)	-	-	-
Antizipative Passive	(68,969)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(28,824,474)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(28,925,720)	(36,380)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(60,607,375)	(215,914)	-	-	-
Überziehungskredite	(10,444)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(66,452,220)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(37,459,670)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(776,818)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(32,022,109,142)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(32,186,638,851)	(992,732)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(558,786)	(94,249)	-	-	-
Überziehungskredite	(2,703)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3,857,906)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(358,563)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(500,264)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,361)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(314,553,12)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(319,831,34)	(1,455,	-	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia*	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Überziehungskredite	-	(5)	-	-	-
Antizipative Passive	-	(32,839)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-	(20)	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-	(32,864)	-	-	-
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(175,818)	(131)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(76)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(40,359)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(34,962,278)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(35,178,531)	(131)	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,989)	(8)	-	-	-
Überziehungskredite	(2,825,768)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,314,878)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(302,401)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(5,754)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(257,354,34)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(261,805,13)	(8)	-	-	-
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(42)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(62,718)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(29,603,396)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(29,666,156)	-	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(963)	(4)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(10)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(43,168)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(15,909,213)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(15,953,354)	(4)	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(23,372)	(42,440)	-	-	-
Überziehungskredite	(241)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(4,051,529)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(99,682)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(15,183)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(12,486,458)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(16,676,465)	(42,440)	-	-	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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 Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,084,272)	(234,555)	-	-	(1,140,42)
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)	-	-	(1,140,42)
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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	(2,595,064,9)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,713,787,8)	(23,279,953)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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	(1,272,866,6)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,293,451,3)	(5,509,979)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 angegeben e Fälligkeit
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 zuzuordnen ist	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 zuzuordnen ist	(180,047,291)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(181,982,269)	(90,331)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,026)	(3,567)	-	-	-
Überziehungskredite	(10,921)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(106,621)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(34,818,536)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(34,938,104)	(3,567)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 zuzuordnen ist	(36,654,560,54)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(36,845,274,03)	(34,750,152)	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 zuzuordnen ist	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 zuzuordnen ist	(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 beizulegenden Zeitwert	(769,860)	(170,361)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(76)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(57,546)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(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 beizulegenden Zeitwert	(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 ist	(467,219,17)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(483,998,15)	(6,098)	-	-	-
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 ist	(34,836,689)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(35,368,542)	(84)	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 ist	(17,951,493)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(18,251,204)	(2,129)	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond*	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(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 ist	(16,768,316)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(16,973,660)	(183,157)	-	-	-

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

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.

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 eingestufteten 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.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

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 2023

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	54,187,051	11,148,429	-	65,335,480
Summe Aktiva	54,187,051	11,148,429	-	65,335,480

GAM Star Alpha Technology

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	36,141,421	-	1,044,629	37,186,050
– Derivate	-	1,466,998	-	1,466,998
Summe Aktiva	36,141,421	1,466,998	1,044,629	38,653,048
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,096,717)	-	(2,096,717)
Summe Passiva	-	(2,096,717)	-	(2,096,717)

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	17,746,593	-	107,070	17,853,663
Summe Aktiva	17,746,593	-	107,070	17,853,663

GAM Star Global Balanced

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	67,415,093	95,359,664	-	162,774,757
– Derivate	-	167,610	-	167,610
Summe Aktiva	67,415,093	95,527,274	-	162,942,367
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,252,205)	-	(2,252,205)
Summe Passiva	-	(2,252,205)	-	(2,252,205)

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	71,002,681	-	-	71,002,681
– Derivate	3,100	-	-	3,100
Summe Aktiva	71,005,781	-	-	71,005,781

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

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	49,945,000	2,647,648,422	114,288,704	2,811,882,126
– Derivate	-	32,680,954	-	32,680,954
Summe Aktiva	49,945,000	2,680,329,376	114,288,704	2,844,563,080
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(8,057,246)	-	(8,057,246)
Summe Passiva	-	(8,057,246)	-	(8,057,246)

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	37,671,525	57,057,705	-	94,729,230
– Derivate	-	38,772	-	38,772
Summe Aktiva	37,671,525	57,096,477	-	94,768,002
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,143,255)	-	(1,143,255)
Summe Passiva	-	(1,143,255)	-	(1,143,255)

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	93,449,746	-	696,682	94,146,428
– Derivate	-	32,869	-	32,869
Summe Aktiva	93,449,746	32,869	696,682	94,179,297
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(8,766)	-	(8,766)
Summe Passiva	-	(8,766)	-	(8,766)

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	126,619,906	11,148,495	-	137,768,401
– Derivate	954,890	-	-	954,890
Summe Aktiva	127,574,796	11,148,495	-	138,723,291

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	666,073,185	-	-	666,073,185
– Derivate	-	8,740	-	8,740
Summe Aktiva	666,073,185	8,740	-	666,081,925
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(38,574)	-	(38,574)
Summe Passiva	-	(38,574)	-	(38,574)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	660,961,182	5,561,855	666,523,037
– Aktien	-	5,429,625	-	5,429,625
– Derivate	-	315,038	-	315,038
Summe Aktiva	-	666,705,845	5,561,855	672,267,700
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,595,151)	-	(4,595,151)
Summe Passiva	-	(4,595,151)	-	(4,595,151)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	441,988,443	11,596,384	453,584,827
– Aktien	-	10,890,580	-	10,890,580
– Derivate	-	2,791,272	-	2,791,272
Summe Aktiva	-	455,670,295	11,596,384	467,266,679
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(78,577)	-	(78,577)
Summe Passiva	-	(78,577)	-	(78,577)

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	-	784,324,510	8,482,742	792,807,252
– Aktien	-	7,051,563	-	7,051,563
– Derivate	-	1,286,472	-	1,286,472
Summe Aktiva	-	792,662,545	8,482,742	801,145,287
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,602,675)	-	(4,602,675)
Summe Passiva	-	(4,602,675)	-	(4,602,675)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

GAM Star Global Defensive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	4,622,027	6,397,270	-	11,019,297
– Derivate	-	5,822	-	5,822
Summe Aktiva	4,622,027	6,403,092	-	11,025,119
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(78,066)	-	(78,066)
Summe Passiva	-	(78,066)	-	(78,066)

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	2,537,624	3,954,036	-	6,491,660
– Derivate	-	631	-	631
Summe Aktiva	2,537,624	3,954,667	-	6,492,291
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,584)	-	(3,584)
Summe Passiva	-	(3,584)	-	(3,584)

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	18,172,685	1,398,782	76,155	19,647,622
Summe Aktiva	18,172,685	1,398,782	76,155	19,647,622
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(1,657)	-	-	(1,657)
Summe Passiva	(1,657)	-	-	(1,657)

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				
– Schultitel	83,192,936	10,677,376	-	93,870,312
– Derivate	184,729	5,293,963	-	5,478,692
Summe Aktiva	83,377,665	15,971,339	-	99,349,004
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(625,981)	(3,810,514)	-	(4,436,495)
Summe Passiva	(625,981)	(3,810,514)	-	(4,436,495)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	522,180,098	-	-	522,180,098
– Derivate	-	504	-	504
Summe Aktiva	522,180,098	504	-	522,180,602
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,304)	-	(2,304)
Summe Passiva	-	(2,304)	-	(2,304)

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	60,081,709	41,043,281	-	101,124,990
– Derivate	-	490,549	-	490,549
Summe Aktiva	60,081,709	41,533,830	-	101,615,539
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(677,338)	-	(677,338)
Summe Passiva	-	(677,338)	-	(677,338)

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	235,632,414	-	-	235,632,414
– Derivate	3,100,972	21,235,696	-	24,336,668
Summe Aktiva	238,733,386	21,235,696	-	259,969,082
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(8,667,558)	(14,895,012)	-	(23,562,570)
Summe Passiva	(8,667,558)	(14,895,012)	-	(23,562,570)

GAM Star Global Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	61,035,215	86,139,119	-	147,174,334
– Derivate	-	171,191	-	171,191
Summe Aktiva	61,035,215	86,310,310	-	147,345,525
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,397,544)	-	(2,397,544)
Summe Passiva	-	(2,397,544)	-	(2,397,544)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

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	-	24,706,591	-	24,706,591
– Aktien	-	949,350	-	949,350
– Derivate	-	17,233	-	17,233
Summe Aktiva	-	25,673,174	-	25,673,174
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(68,657)	-	(68,657)
Summe Passiva	-	(68,657)	-	(68,657)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	31,311,088,620	-	-	31,311,088,620
– Derivate	-	385,705,868	-	385,705,868
Summe Aktiva	31,311,088,620	385,705,868	-	31,696,794,488
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(60,823,289)	-	(60,823,289)
Summe Passiva	-	(60,823,289)	-	(60,823,289)

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	-	275,562,083	11,269,227	286,831,310
– Derivate	2,902,922	1,903,541	-	4,806,463
Summe Aktiva	2,902,922	277,465,624	11,269,227	291,637,773
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(653,035)	-	(653,035)
Summe Passiva	-	(653,035)	-	(653,035)

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	28,926,834	-	-	28,926,834
– Investmentfonds	2,419,287	-	-	2,419,287
– Derivate	-	402,134	-	402,134
Summe Aktiva	31,346,121	402,134	-	31,748,255
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(111,824)	(64,125)	-	(175,949)
Summe Passiva	(111,824)	(64,125)	-	(175,949)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

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	242,799,827	-	9,973,298	252,773,125
– Derivate	-	77,201	-	77,201
Summe Aktiva	242,799,827	77,201	9,973,298	252,850,326
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,997)	-	(1,997)
Summe Passiva	-	(1,997)	-	(1,997)

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	26,106,309	-	-	26,106,309
– Derivate	-	193	-	193
Summe Aktiva	26,106,309	193	-	26,106,502
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(42)	-	(42)
Summe Passiva	-	(42)	-	(42)

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	14,626,742	-	-	14,626,742
– Derivate	-	3,163	-	3,163
Summe Aktiva	14,626,742	3,163	-	14,629,905
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(967)	-	(967)
Summe Passiva	-	(967)	-	(967)

GAM Sustainable Climate Bond

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	14,842,348	-	14,842,348
– Derivate	-	127,653	-	127,653
Summe Aktiva	-	14,970,001	-	14,970,001
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(65,812)	-	(65,812)
Summe Passiva	-	(65,812)	-	(65,812)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe 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 Passiva	-	(2,459,253)	-	(2,459,253)

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	24,458,926	325,659	68,417	24,853,002
Summe Aktiva	24,458,926	325,659	68,417	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 Passiva	-	(715,176)	-	(715,176)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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	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 Passiva	(146,705)	(17)	-	(146,722)

GAM Star Cat Bond

	Level 1	Level 2	Level 3	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	2,548,997,075	96,613,680	2,645,610,755
– Derivate	-	15,226,340	-	15,226,340
Summe Aktiva	-	2,564,223,415	96,613,680	2,660,837,095
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(57,134,821)	-	(57,134,821)
Summe Passiva	-	(57,134,821)	-	(57,134,821)

GAM Star Global Cautious

	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	19,624,352	91,845,093	-	111,469,445
– Derivate	-	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 Passiva	-	(290,430)	-	(290,430)

GAM Star China Equity

	Level 1	Level 2	Level 3	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	138,992,511	2,101,371	673,994	141,767,876
– Derivate	-	12,021	-	12,021
Summe Aktiva	138,992,511	2,113,392	673,994	141,779,897
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(57,037)	-	(57,037)
Summe Passiva	-	(57,037)	-	(57,037)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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 Passiva	(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	705,864,667	-	-	705,864,667
– Derivate	-	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 Passiva	-	(51,999)	-	(51,999)

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 Passiva	-	(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 Passiva	-	(7,524,872)	-	(7,524,872)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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 Passiva	-	(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 Passiva	-	(21,145)	-	(21,145)

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 Passiva	-	(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	10,371,309	861,420	-	11,232,729
Summe Aktiva	10,371,309	1,027,053	-	11,398,362

* Vormals GAM Star Emerging Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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	116,263,570	29,067,489	-	145,331,059
– Derivate	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 Passiva	-	(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	412,044,044	-	-	412,044,044
– Derivate	-	4,960	-	4,960
Summe Aktiva	412,044,044	4,960	-	412,049,004
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(986)	-	(986)
Summe Passiva	-	(986)	-	(986)

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	55,561,672	54,021,428	-	109,583,100
– Derivate	-	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 Passiva	-	(492,579)	-	(492,579)

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	129,397,396	21,194,253	-	150,591,649
– Derivate	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 Passiva	(6,045,459)	(25,117,863)	-	(31,163,322)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Global Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	37,153,694	134,166,498	-	171,320,192
– Derivate	-	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 Passiva	-	(589,441)	-	(589,441)

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	-	28,479,602	427,550	28,907,152
– Aktien	-	1,635,143	-	1,635,143
– Derivate	-	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 Passiva	-	(5,593)	-	(5,593)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	35,890,619,020	-	-	35,890,619,020
– Derivate	-	641,484,829	-	641,484,829
Summe Aktiva	35,890,619,02	641,484,829	-	36,532,103,849
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(121,896,400)	-	(121,896,400)
Summe Passiva	-	(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	-	875,342,766	34,234,914	909,577,680
– Derivate	852,577	4,821,427	-	5,674,004
Summe Aktiva	852,577	880,164,193	34,234,914	915,251,684
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(16,281,650)	-	(16,281,650)
Summe Passiva	-	(16,281,650)	-	(16,281,650)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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	9,864,802	2,797,556	-	12,662,358
– Derivate	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 Passiva	(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	31,577,459	-	-	31,577,459
– Investmentfonds	3,371,618	-	-	3,371,618
– Derivate	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 Passiva	-	(940,221)	-	(940,221)

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	374,628,515	-	17,276,633	391,905,148
– Derivate	-	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 Passiva	-	(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	29,103,386	-	-	29,103,386
– Derivate	-	101	-	101
Summe Aktiva	29,103,386	101	-	29,103,487
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(486)	-	(486)
Summe Passiva	-	(486)	-	(486)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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	15,257,546	-	-	15,257,546
– Derivate	-	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 Passiva	-	(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	-	14,891,403	-	14,891,403
– Derivate	-	356,297	-	356,297
Summe Aktiva	-	15,247,700	-	15,247,700
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(346,605)	-	(346,605)
Summe Passiva	-	(346,605)	-	(346,605)

** Fonds wurde lanciert im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022.

5. Wertpapierleihgeschäft

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 und zum 30. Juni 2022 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 2023	30. Juni 2022
GAM Star Alpha Spectrum	€	45,916	644
GAM Star Alpha Technology	US\$	6,887	7,153
GAM Star Asian Equity	US\$	6,378	10,762
GAM Star China Equity	US\$	86,658	60,536
GAM Star Composite Global Equity	US\$	27,227	241
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	51,171	2,634
GAM Star Japan Leaders		9,599,188	6,487,317
GAM Star Disruptive Growth	US\$	16,358	51,231

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

	Währung	30. Juni 2023	30. Juni 2022
GAM Star Alpha Spectrum	€	11,479	161
GAM Star Alpha Technology	US\$	1,721	1,789
GAM Star Asian Equity	US\$	1,597	2,692
GAM Star China Equity	US\$	21,661	15,135
GAM Star Composite Global Equity	US\$	6,807	60
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	12,793	659
GAM Star Japan Leaders		2,399,793	1,621,866
GAM Star Disruptive Growth	US\$	4,090	12,808

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

5. Wertpapierleihgeschäft, Fortsetzung

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	30. Juni 2023	30. Juni 2023	30. Juni 2022	30. Juni 2022
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Spectrum	€	10,206,541	10,649,833	308,611	328,184
GAM Star Alpha Technology	US\$	1,110,747	1,142,564	2,245,904	2,493,919
GAM Star Asian Equity	US\$	221,806	233,568	1,261,606	1,330,446
GAM Star China Equity	US\$	4,259,687	4,490,752	8,105,080	8,538,066
GAM Star Composite Global Equity	US\$	4,861,671	5,065,170	1,353,713	1,422,573
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	8,586,386	8,957,446	3,195,619	3,357,844
GAM Star Japan Leaders	¥	3,681,683,709	3,860,335,738	5,307,135,466	5,538,562,269
GAM Star Disruptive Growth	US\$	4,461,837	4,573,356	14,033,958	15,688,260

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.

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

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

Nach den durch den Finance Act von 2010 eingeführten Änderungen müssen Investmentgesellschaften nicht länger relevante Erklärungen von Anteilinhabern einholen, die weder in Irland ansässig noch gewöhnlich ansässig sind, sofern die Investmentgesellschaft nicht aktiv an irische Anleger vermarktet wird und die irische Finanzbehörde der Investmentgesellschaft die entsprechende Genehmigung erteilt hat. Mit Wirkung vom 3. April 2010 entsteht kein Steuerereignis, wenn zum Zeitpunkt des Steuerereignisses von der Gesellschaft geeignete äquivalente Massnahmen eingeführt worden sind, um sicherzustellen, dass die Anteilinhaber der Gesellschaft in Irland weder ansässig noch gewöhnlich ansässig sind und die Gesellschaft von den Commissioners der irischen Steuerbehörde diesbezüglich eine Genehmigung erhalten hat, die nicht zurückgezogen worden ist.

Etwaige Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge, die die Gesellschaft in Bezug auf ihre Investitionen erhält, können in den Ländern besteuert werden (einschliesslich Quellensteuer), in denen sich der Emittent der Investitionen befindet. Diese Steuern können der Gesellschaft bzw. ihren Anteilinhabern u. U. nicht erstattet werden.

7. Wechselkurse

Die Durchschnittswchselkurse, 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 2023	30. Juni 2022
Euro	0.9552	0.8883
Pound sterling	0.8289	0.7537
Japanese yen	137.9604	117.7765

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

	30. Juni 2023	30. Juni 2022
Australian dollar	1.5023	1.4542
Brazilian real	4.8240	5.2295
Canadian dollar	1.3233	1.2900
Chilean peso	802.1500	936.8650
Chinese yuan renminbi	7.2641	6.6943
Chinese yuan renminbi offshore	7.2748	6.7042
Colombian peso	4,175.7750	4,161.1000
Czech koruna	21.7769	23.6602
Danish krone	6.8249	7.1134
Egyptian pound	-	18.8000
Euro	0.9166	0.9565
Ghanaian cedi	-	8.0200
Hong Kong dollar	7.8366	7.8470
Hungarian forint	341.8882	379.5400
Indian rupee	82.0363	78.9725
Indonesian rupiah	14,992.5000	14,897.5000
Japanese yen	144.5350	135.8550
Kenyan shilling	-	117.9000
Malaysian ringgit	4.6675	4.4075
Mexican peso	17.1505	20.1758
New Israeli shekel	3.7110	3.5022
New Taiwan dollar	31.1445	29.7335
New Turkish lira	26.0700	16.6965
New Zealand dollar	1.6323	1.6084
Norwegian krone	10.7136	9.8798
Peruvian nuevo sol	-	3.8008

Philippine peso	-	54.9850
Polish zloty	4.0630	4.4959
Pound sterling	0.7866	0.8234
Qatari rial	3.6400	3.6418
Romanian new leu	4.5456	4.7315
Russian ruble	89.5000	54.7500
Saudi Arabian riyal	3.7507	-
Singapore dollar	1.3534	1.3917
South African rand	18.8913	16.3825
South Korean won	1,317.6500	1,298.4000
Swedish krona	10.8013	10.2474
Swiss franc	0.8947	0.9574
Thai baht	35.4550	35.3550
UAE dirham	3.6731	3.6731
Vietnamese dong	23,585.0000	-

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 des Unternehmens, hat möglicherweise ein Interesse an den folgenden Transaktionen und Salden zwischen Dillon Eustace und dem Unternehmen.

- Das Unternehmen zahlte 277.202 USD (2022: 149.872 USD) an Dillon Eustace für Rechtsberatungs- und Sekretariatsdienste während des Jahres bis zum 30. Juni 2023.

Die Sekretariatsdienste des Unternehmens werden über die Sekretariatsgesellschaft von Dillon Eustace, Tudor Trust Limited, erbracht. In dem an Dillon Eustace gezahlten Betrag sind 36.833 US\$ (2022: 35.599 US\$) für Sekretariatsdienste für das Jahr bis zum 30. Juni 2023 enthalten.

Deborah Reidy und Andrew Bates erhielten für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das am 30. Juni 2023 endende Jahr jeweils ein Honorar in Höhe von 30.000 € (2022: 30.000 €) brutto, das von der Einkommensteuer abgezogen wird. Kaspar Boehni und Kishen Pattani verzichteten beide auf ihr Honorar für die Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft. David Dillon

und Daniel O'Donovan erhielten beide ein jährliches Honorar in Höhe von 30.000 €, bis sie am 25. November 2022 bzw. am 4. Mai 2023 als Verwaltungsratsmitglied zurücktraten.

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

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

Zum Ende des Geschäftsjahres enthielten die antizipativen Aufwendungen Beträge, die dem Manager, der globalen Vertriebsgesellschaft und den Co-Investmentmanagern geschuldet wurden, in Höhe von 6.115.885 USD (2022: 7.281.894 USD).

Siehe Erläuterung 12(b) zu den Gebühren des Managers, der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters, die der Gesellschaft entstanden sind.

Zwischen dem 1. Juli 2022 und dem 24. Februar 2023 kaufte und verkaufte das Unternehmen Wertpapiere von einem anderen Unternehmen, das vom beauftragten Anlageverwalter verwaltet wird, mit Kosten in Höhe von ca. 6 Millionen US\$ bzw. Verkaufserlösen in Höhe von ca. 94 Millionen US\$. Der Verkauf von Wertpapieren führte zu einem realisierten Verlust von 2,8 Millionen US\$.

Am 28. Februar 2023 wurden Wertpapiere mit einem beizulegenden Zeitwert von 98.171.638 US\$ von einer anderen vom Delegierten Anlageverwalter verwalteten Einheit auf GAM Star Cat Bond inspecie übertragen. Ein weiterer Betrag von 4.941.573 US\$ in bar wurde ebenfalls übertragen.

Siehe Erläuterung 10 zu den Performancegebühren, die der Gesellschaft entstanden sind. Siehe Erläuterung 14 zu den Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds.

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

Die Gesellschaft investiert in andere Fonds, die ebenfalls von den Co-Investmentmanagern der Gesellschaft verwaltet werden. Für diese Anlagen werden auf Ebene der Gesellschaft keine Verwaltungsgebühren erhoben.

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 Hochwassermarkte oder gegebenenfalls einer Kombination aus Hochwassermarkte 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 angewendet wurde.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

10. Performancegebühr, Fortsetzung

Die folgende Tabelle enthält die Liste der Fonds, die Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr haben. Einzelheiten zu den Performancegebühren pro Anteilklasse sind im Abschnitt Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) dieses Jahresabschlusses aufgeführt.

Fonds	Berechnungsgrundlage		Performancegebühr	Performancegebühr	Performancegebühr
	High Water Mark	Referenzindex	%	2023	2022
GAM Star Alpha Technology	Ja	Nein	15%	-	US\$5,815
GAM Star Cat Bond	Ja	Ja	10%	US\$5,533,600	US\$4,921,667
GAM Star Emerging Market Rates	Ja	Ja	10%	-	-
GAM Star Global Rates	Ja	Ja	10%-20%	US\$3,241,244	US\$380,461
GAM Star MBS Total Return	Ja	Ja	10%	-	US\$509,427
GAM Star Disruptive Growth	Ja	Ja	10%	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2023 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 (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(518,074,831)	1,267,532	(9,822,120)	(3,178,012)	12,795,923	(162,939)	(37,236,538)	6,706,864	(49,177,974)	2,944,280
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(1,820,527)	20,528	(8,472,280)	(18,431)	2,673,959	72,395	(31,682,092)	990,733	(76,428)	2,156,791
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(12,755,344)	55,839	(948,087)	(890,752)	586	(63,936)	(230,851)	2,678	(1,979,220)	(2,083,377)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	520,144,845	3,601,052	11,849,650	2,118,246	(4,798,575)	11,004,722	(23,078,412)	(2,875,772)	14,260,877	18,054,018
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	56,197,148	-	924,457	-	(4,844,411)	149,799	66,532,189	(2,326,898)	69,119	1,702,812
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	445,005	(1,038)	27,891	(478)	(30,299)	103	58,230	(16,255)	666	129
Swap (Aufwendungen)	(1,883,411)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	42,252,885	4,943,913	(6,440,489)	(1,969,427)	5,797,183	11,000,144	(25,637,474)	2,481,350	(36,902,960)	22,774,653

	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 (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(17,432,218)	(82,081,695)	(49,205,585)	(117,684,276)	324,561	(122,091)	(421,109)	(4,204,692)	(7,758,342)	2,355,275
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(531,678)	9,858,942	(8,731,717)	12,512,305	172,604	(574)	(30,850)	(9,065,158)	(439,840)	1,361,269
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(1,155,623)	3,594,960	5,102,572	(7,970,088)	1,499	(115)	(238,622)	(2,131,270)	(486,581)	156,168
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	134,662,536	28,053,888	(4,384,028)	69,481,450	(72,121)	683,419	1,226,379	5,348,923	80,619,210	1,961,468
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(164,436)	(10,905,430)	10,070,146	(20,685,075)	(163,723)	(3,360)	(1,657)	7,902,400	(5,774)	(1,567,101)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(3,333)	(319,767)	(129,986)	186,592	(1,087)	(1,537)	371	322,344	(58,593)	881
Swap (Aufwendungen)	-	-	-	-	-	-	-	(544,437)	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	115,375,248	(51,799,102)	(47,278,598)	(64,159,092)	261,733	555,742	534,512	(2,371,890)	71,870,080	4,267,960

* Nettogewinne/(-verluste) aus Investitionen in Höhe von (US\$866,473) 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 2023 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 (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(4,173,841)	8,093,227	(2,411,995)	955,983,852	(49,083,553)	(17,371)	(8,110)	(94,147,717)	(6,088,892)	(3,419,597)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	29,112,415	1,853,578	520,575	1,003,093,211	(13,529,546)	515,054	(527,625)	2,345,738	4,077	(31,621)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	3,704,019	(136)	(318,586)	(65,183)	(1,115,754)	(327)	(2,385)	(6,741,762)	(2,977)	(352,808)
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	2,569,449	208,660	1,151,092	4,709,695,975	5,190,198	72,526	172,510	95,988,974	7,959,487	4,552,640
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	3,649,856	(4,595,024)	(597,481)	(194,705,850)	14,831,370	340,013	980,785	(2,773,790)	536	12,029
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	121,568	(22,552)	13,474	62,495	116,005	(540)	1,918	217,685	(17)	22,189
Swap (Aufwendungen)/ Erträge	(1,391,149)	-	-	-	-	52,175	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	33,592,317	5,537,753	(1,642,921)	6,474,064,500	(43,591,280)	961,530	617,093	(5,110,872)	1,872,214	782,832
	GAM Sustainable Climate Bond									
	€									
Realisierter (Verlust) aus Kapitalanlagen	(1,227,341)									
Realisierter Gewinn aus Derivaten	21,107									
Realisierter Gewinn aus Devisen	176,082									
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	813,254									
Nicht realisierter Gewinn aus Derivaten	52,149									
Nicht realisierter (Verlust) aus Devisen	(444)									
Swap (Erträge)	-									
Nettoverlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(165,193)									

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

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

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.

** Vormalig GAM Star Emerging Equity.

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	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	(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	(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	(63,264)	40,058	(11,941)	(98,473)	55,006	545	(1,872)	(32,416)	(35)	(26,315)
Swap (Aufwendungen)/income	(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 Derivaten	9,692
Nicht realisierter Gewinn aus Devisen	799
Swap (Erträge)	-
Nettoverlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(1,961,527)

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen

(a) Aufwandssätze:

Für das am 30. Juni 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen:

Für das am 30. Juni 2023 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	(12,574,610)	(55,661)	(78,024)	(32,692)	(244,584)	(107,471)	(2,620,527)	(123,778)	(170,921)	(227,136)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(86,180,173)	(417,461)	(458,891)	(263,516)	(1,217,809)	(957,697)	(25,284,541)	(521,557)	(1,382,556)	(398,863)
Performancegebühr	(8,774,844)	-	-	-	-	-	(5,533,600)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(876,863)	(2,411)	(9,689)	(16,808)	(14,252)	(25,823)	(205,642)	(11,381)	(17,210)	(4,871)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(468,901)	(15,970)	(21,003)	(21,003)	(19,779)	(10,642)	(21,003)	(20,245)	(10,642)	(10,642)
Anwaltshonorare	(328,686)	(1,906)	(1,494)	(12,533)	(6,026)	(2,092)	(76,136)	(3,336)	(15,222)	(4,709)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(159,365)	(1,063)	(867)	(372)	(3,521)	(1,199)	(41,634)	(1,936)	(1,939)	(2,676)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(383,438)	(3,409)	(9,843)	(11,864)	(23,228)	(9,776)	(14,563)	(21,521)	(11,898)	(11,114)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(3,219,929)	-	(24,860)	(1,059)	(648,772)	(2,297)	(2,870)	(187,543)	(164,940)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(2,370,586)	-	(22,374)	(953)	(833,766)	(2,067)	-	(183,262)	(10,926)	-
Übrige Aufwendungen	(2,778,064)	(17,693)	(13,840)	(90,365)	(33,524)	47,752	(451,659)	(22,557)	270,481	(52,196)
Summe Aufwendungen	(118,115,459)	(515,574)	(640,885)	(451,165)	(3,045,261)	(1,071,312)	(34,252,175)	(1,097,116)	(1,515,773)	(712,207)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Defensive	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio
	€	€	£	US\$	£	£	US\$	US\$	€	€
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(1,034,231)	(1,393,470)	(762,758)	(1,694,403)	(13,817)	(12,434)	(15,778)	(185,735)	(702,547)	(103,171)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters Verwaltungsgesellschaft	(5,588,270)	(9,949,985)	(4,468,860)	(12,425,165)	(56,332)	(34,771)	(94,526)	(855,488)	(4,884,174)	(483,841)
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(68,957)	(65,028)	(46,944)	(85,632)	(6,214)	(5,710)	(3,964)	(26,030)	(52,353)	(11,138)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(10,969)	(11,237)	(17,448)	(21,003)	(13,889)	(13,889)	(10,642)	(18,813)	(12,309)	(15,970)
Anwaltshonorare	(21,237)	(29,074)	(18,073)	(34,864)	(391)	(253)	(337)	(3,651)	(17,939)	(3,337)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(11,572)	(15,987)	(9,490)	(19,875)	(222)	(155)	(192)	(2,107)	(7,780)	(1,897)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(14,013)	(14,690)	(8,519)	(15,732)	(9,361)	(4,566)	(8,750)	(15,733)	(16,024)	(12,274)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(17,346)	(694,081)	-	(245,494)	(12,648)	(234)	-	(8,190)	(45,865)	(1,269)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(15,612)	(197,915)	-	(18,977)	(528)	(351)	-	(5,309)	(26,160)	(1,904)
Übrige Aufwendungen	(549,914)	94,391	(117,275)	87,477	(27,667)	(5,580)	(14,043)	(33,620)	(444,228)	(50,067)
Summe Aufwendungen	(7,332,121)	(12,277,076)	(5,449,367)	(14,473,668)	(141,069)	(77,943)	(148,232)	(1,154,676)	(6,209,379)	(684,868)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2023 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*	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap	GAM Star Worldwide Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(344,434)	(219,326)	(48,301)	(50,007,978)	(935,281)	(10,671)	(52,706)	(497,278)	(44,625)	(23,924)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters Verwaltungsgesellschaft	(2,103,442)	(1,002,665)	(362,258)	(303,130,717)	(4,934,724)	(64,002)	(137,665)	(2,475,121)	(390,840)	(205,511)
Performancegebühr	(3,241,244)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(26,588)	(17,100)	(2,254)	(5,531,021)	(18,706)	(23,665)	488	(24,694)	(5,300)	(7,650)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(18,813)	(14,759)	(10,642)	(2,294,456)	(21,003)	(6,385)	(10,642)	(16,719)	(10,642)	(10,642)
Anwaltshonorare	(9,998)	(5,001)	(933)	(1,447,530)	(17,122)	(341)	(1,032)	(9,212)	(4,593)	(4,204)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(3,712)	(2,880)	(545)	(535,910)	(10,731)	(243)	(588)	(5,690)	(495)	(265)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(12,015)	(17,842)	(3,749)	(2,657,235)	(16,243)	(6,547)	(8,022)	(14,203)	(10,795)	(12,474)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(118,245)	(488,916)	-	(5,805,265)	(49,643)	(5,786)	-	(101,046)	(42,353)	(2,608)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	(600,437)	-	(1,460,213)	(20,693)	(5,328)	-	(58,183)	(8,536)	(1,335)
Übrige Aufwendungen	(41,310)	70,195	(1,996)	(47,108,878)	26,988	(55,441)	(33,588)	(936,432)	35,780	(14,234)
Summe Aufwendungen	(5,919,801)	(2,298,731)	(430,678)	(419,979,203)	(5,997,158)	(178,409)	(243,755)	(4,138,578)	(482,399)	(282,847)

*Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Sustainable Climate Bond €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(17,224)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(52,711)
Performancegebühr	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank	
Gebühren der Depotbank	(861)
Sonstige Aufwendungen	
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(10,665)
Anwaltshonorare	(2,744)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(281)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(4,799)
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	
Übrige Aufwendungen	10,584
Summe Aufwendungen	(78,701)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) 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										
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	(517,484)	(15,970)	(22,783)	(11,641)	(17,597)	(11,641)	(22,783)	(17,597)	(11,942)	(11,444)
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	(4,381,550)	(29,474)	(55,081)	(92,025)	(59,780)	(51,226)	(499,142)	(38,279)	(338,605)	(83,621)
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

(c) 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										
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	(11,680)	(20,237)	(16,995)	(22,783)	(13,676)	(13,676)	(11,641)	(18,176)	(12,752)	(16,145)
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 Anteilsinhaber (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	(405,880)	(605,687)	(112,490)	(315,932)	(7,055)	(8,674)	(59,829)	(15,666)	(216,843)	(36,706)
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)

*Vormals GAM Star Emerging Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) 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 Anlageverwalters	(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)
Performancegebühr	(380,461)	-	-	-	(509,427)	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank										
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	(18,176)	(17,222)	(22,585)	(2,131,932)	(22,783)	(11,641)	(11,641)	(18,176)	(11,641)	(11,641)
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 Anteilsinhaber (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	(98,330)	(38,959)	(15,319)	(20,936,450)	(284,373)	(60,820)	(16,632)	(321,742)	(65,598)	(42,174)
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

(c) 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	
Gebühren der Depotbank	(591)
Sonstige Aufwendungen	
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(10,165)
Anwalts honorare	(13,234)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(99)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(1,081)
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-
Übrige Aufwendungen	19,241
Summe Aufwendungen	(52,181)

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben

Zum 30. Juni 2023

Am 30. Juni 2023 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	GAM Star Capital Appreciation US Equity
	US\$	US\$
UBS	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

Zum 30. Juni 2023

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 2023 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	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 €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €
ABN Amro	231,914,294	9	9	56	-	-	10,558	16,699,827	34	60,079,003
Bank of New York Mellon	186,580	-	-	-	-	186,580	-	-	-	-
Barclays Bank	3,320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	2,243,826	2,243,826	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	14,444,520	1,975,000	-	-	52,444	-	-	-	-	230,000
Morgan Stanley	7,391,062	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	1,328,511	-	-	-	-	-	-	1,092,575	-	-
	<u>260,828,793</u>	<u>4,218,835</u>	<u>9</u>	<u>56</u>	<u>52,444</u>	<u>186,580</u>	<u>10,558</u>	<u>17,792,402</u>	<u>34</u>	<u>60,309,003</u>

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

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 2023 bei den folgenden Maklern gehalten.

	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	37,668,417	76,467,390	741	4	4	30	3,729	4	2
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	3,320,000	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	870,000	1,380,000	-	11,571	830,821	-	-	8,832,585	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	1,470,389	-	-	6,420,957	-
UBS	-	-	-	-	-	-	3	-	-
	38,538,417	77,847,390	741	11,575	5,621,214	30	3,732	15,253,546	2

	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star MBS Summe 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	831,846	22,255,202	-	1,999,105	89	8	5	189,040
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	-	-	-	5,094	-	-	-
Morgan Stanley	-	(500,264)	(20)	-	-	-	-	-
UBS	-	-	-	235,933	-	-	-	-
	831,846	21,754,938	(20)	2,235,038	5,183	8	5	189,040

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

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.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Balanced	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Cautious	GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity
	US\$	€	US\$	US\$	£	US\$	US\$	£	US\$	€
ABN Amro	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	17,302,355	-	5,105,055	-	-	226,911	-	-	-	-
MacQuarie Bank	1,210,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	9,596,859	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	876,296	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	3,606,232	-	-	4,877,076	-
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

* Vormalis 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 zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

14. Bestand in anderen GAM Star Funds

Zum 30. Juni 2023

Am 30. Juni 2023 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Funds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Global Defensive	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return

Während des Jahres bis zum 30. Juni 2023 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	€	7,157,349	-	-	6,180	7,163,529	7,630,036	3,331
GAM Star Global Balanced	£	62,887,566	4,977,088	(48,713,257)	4,038,651	23,190,048	24,915,309	(4,363,782)
GAM Star Global Cautious	£	42,525,938	14,535,343	(39,425,370)	2,748,384	20,384,295	21,113,746	(3,073,941)
GAM Star Composite Global Equity	US\$	7,693,074	-	(2,581,777)	89,968	5,201,265	6,518,338	1,395,962
GAM Star Global Defensive	£	6,341,994	1,200,382	(4,909,260)	151,223	2,784,339	2,795,167	(191,496)
GAM Star Global Dynamic Growth	£	691,364	55,014	(463,141)	(5,794)	277,443	272,335	2,290
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	29,103,510	-	(4,383,389)	346,914	25,067,035	25,900,046	33,822
GAM Star Global Growth	£	32,237,600	2,517,176	(23,455,328)	1,877,247	13,176,695	14,526,294	(2,034,897)

Zum 30. Juni 2022

Am 30. Juni 2022 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Funds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Global Defensive	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

14. Bestand in anderen GAM Star Funds, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

Während des am 30. Juni 2022 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	€	10,282,692	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)

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2023

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 2023 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

603,241,211 (2022: 720,783,209) 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 2023 und zum 30. Juni 2022 dargestellt

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	3,945,493.65	8,372.07	(88,873.38)	3,864,992.34
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	89,150.19	15,321.00	(78,444.34)	26,026.85
Ausschüttende EUR Klasse	545,905.15	38,862.52	(167,050.49)	417,717.18
Ausschüttende USD Klasse	294,400.54	26,095.88	(243,893.78)	76,602.64
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	816,815.43	104,183.65	(381,382.33)	539,616.75
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	435,104.64	9,903.58	(80,694.44)	364,313.78
Z EUR Klasse	142,092.56	4,600.00	(123,695.56)	22,997.00
Z GBP Klasse	297,547.21	478.49	(40,384.09)	257,641.61
Z II AUD Klasse	-	857,373.87	(117,920.07)	739,453.80
Z II GBP Klasse	40,618.81	2,304.60	(14,947.92)	27,975.49
Z USD Klasse	998,850.11	21,272.14	(365,927.30)	654,194.95
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	61,532.97	1,137.18	(7,620.45)	55,049.70
Thesaurierende EUR Klasse	226,146.21	433.69	(55,969.09)	170,610.81

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Asian Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende GBP Klasse	792,746.43	1,014.90	(590,864.72)	202,896.61
Thesaurierende USD Klasse	394,002.71	11.72	(57,882.04)	336,132.39
Ausschüttende EUR Klasse	9,299.49	113.31	(2.00)	9,410.80
ausschüttende GBP Klasse	564,141.13	25.73	(57,836.59)	506,330.27
Ausschüttende USD Klasse	188,316.50	-	(2,733.81)	185,582.69
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	25,782.43	-	(619.48)	25,162.95
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	57,120.82	90,964.24	(107,365.05)	40,720.01
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	340,591.42	10,887.74	(27,763.90)	323,715.26
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	20,662.89	-	-	20,662.89
Z GBP Klasse	1,001.62	-	-	1,001.62
Z II USD Klasse	9,674.67	-	(6,229.37)	3,445.30
GAM Star Global Balanced				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	22,725.73	-	(3,736.06)	18,989.67
Thesaurierende II GBP Klasse	139,283.49	-	(13,417.77)	125,865.72
Thesaurierende USD Klasse	92,928.16	12,368.36	(26,312.83)	78,983.69
Thesaurierende PI USD Klasse	12,962.20	-	(2,568.41)	10,393.79
Thesaurierende II EUR Klasse	24,395.17	-	(2,408.60)	21,986.57
ausschüttende II GBP Klasse	128,802.61	56.21	(2,339.34)	126,519.48
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	26,107.57	-	(782.44)	25,325.13
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	260,568.99	117,939.67	(92,087.24)	286,421.42
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,971,763.32	79,363.46	(561,545.96)	1,489,580.82
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	114,667.21	-	(44,062.25)	70,604.96
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,017,167.20	52,981.26	(497,867.96)	572,280.50
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	27,420.40	7.53	(2,143.76)	25,284.17
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	53,964.63	-	(29,278.53)	24,686.10
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C AUD Klasse	10,979.93	-	(10,979.93)	-
T AUD Klasse	2,421.04	512.56	(1,894.39)	1,039.21
ACHF Klasse	17,019.27	1,768.42	(279.29)	18,508.40
C CHF Klasse	60,262.80	148.32	(40,241.88)	20,169.24
F CHF Klasse	31,974.13	-	(24,552.87)	7,421.26
A EUR Klasse	177,683.71	14,419.12	(45,400.98)	146,701.85
C EUR Klasse	2,012,731.88	56,864.11	(843,196.03)	1,226,399.96
F EUR Klasse	11,654.69	121.18	(2,612.79)	9,163.08
G EUR Klasse	29,692.18	-	(8,576.10)	21,116.08
T EUR Klasse	4,201.95	-	(199.17)	4,002.78
U EUR Klasse	55,170.07	-	(25,645.08)	29,524.99
Z EUR Klasse	177,305.83	37,577.89	(3,495.01)	211,388.71
A GBP Klasse	388,346.77	23,948.74	(131,083.83)	281,211.68
C GBP Klasse	2,757,745.81	51,429.78	(940,122.01)	1,869,053.58
F GBP Klasse	328,765.11	-	(161,065.02)	167,700.09
G GBP Klasse	271,891.11	477.72	(54,453.84)	217,914.99
T GBP Klasse	126,049.08	-	(25,072.76)	100,976.32
U GBP Klasse	584,447.32	-	(155,401.24)	429,046.08
Z GBP Klasse	733,769.88	54,212.12	(264,812.05)	523,169.95
C JPY Klasse	4,669.41	168.77	(3,418.15)	1,420.03
A USD Klasse	991,360.16	82,912.84	(277,366.97)	796,906.03
C USD Klasse	4,952,992.53	81,953.47	(1,685,293.36)	3,349,652.64
F USD Klasse	78,973.78	18,612.95	(14,314.79)	83,271.94
G USD Klasse	20,674.93	4,995.00	(10,488.19)	15,181.74
T USD Klasse	26,159.58	-	(3,820.35)	22,339.23
U USD Klasse	87,629.39	-	(14,119.62)	73,509.77
Z USD Klasse	262,493.80	-	-	262,493.80
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	72,285.72	-	(28,963.80)	43,321.92
Thesaurierende USD Klasse	115,603.43	-	(23,504.23)	92,099.20

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	4,611.46	-	-	4,611.46
Thesaurierende USD Klasse	1,063,475.97	16,728.48	(119,760.09)	960,444.36
ausschüttende GBP Klasse	1,008.82	-	-	1,008.82
Ausschüttende USD Klasse	642,799.60	10,695.14	(66,860.37)	586,634.37
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	221,769.03	3,915.36	(26,009.27)	199,675.12
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	375,095.65	294.21	(128,395.55)	246,994.31
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	65,668.57	22.40	(18,433.01)	47,257.96
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	39,969.85	5,047.14	(5,672.45)	39,344.54
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	628,135.57	-	(60,916.03)	567,219.54
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	839,024.53	223,425.10	(76,855.12)	985,594.51
Thesaurierende EUR Klasse	3,736,974.06	794,084.82	(1,652,696.75)	2,878,362.13
Thesaurierende GBP Klasse	202,106.92	73,288.52	(139,523.73)	135,871.71
Thesaurierende USD Klasse	3,947,872.66	727,414.91	(875,647.09)	3,799,640.48
Thesaurierende A EUR Klasse	56,720.95	33,592.03	(44,910.60)	45,402.38
Thesaurierende M EUR Klasse	4,470,993.73	1,399,950.18	-	5,870,943.91
Thesaurierende M SEK Klasse	-	1,228,823.35	(19,495.62)	1,209,327.73
Thesaurierende M USD Klasse	-	1,220,000.00	-	1,220,000.00
Ausschüttende EUR Klasse	100,840.39	37,335.73	(25,049.00)	113,127.12
Ausschüttende USD Klasse	323,007.00	58,215.84	(42,415.00)	338,807.84
ausschüttende M GBP Klasse	-	1,089,500.00	-	1,089,500.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	21,799,972.18	2,305,121.69	(4,143,895.20)	19,961,198.67
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	72,061,354.02	6,732,831.88	(17,093,154.02)	61,701,031.88
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,046,070.27	440,427.14	(639,301.22)	1,847,196.19
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	33,218,571.31	9,764,862.48	(14,530,784.65)	28,452,649.14
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	23,913,847.14	17,402,603.48	(3,116,104.04)	38,200,346.58
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	14,743,259.79	2,837,464.43	(1,325,834.52)	16,254,889.70
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	5,351,600.58	2,279,877.77	(755,687.52)	6,875,790.83
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle AUD Klasse	-	15,314,701.15	-	15,314,701.15
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	1,854,622.09	936,276.99	(10,776.57)	2,780,122.51
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Vierteljährlich ausschüttende Gewöhnliche USD Klasse	1,071,810.12	512,266.88	(367,555.11)	1,216,521.89
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	4,114,786.92	3,979,401.04	(2,291,688.58)	5,802,499.38
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	853.00	1,900.00	-	2,753.00
Thesaurierende U EUR Klasse	77,763.83	-	(13,177.26)	64,586.57
Thesaurierende GBP Klasse	14,867.18	908.00	(3,792.49)	11,982.69
Thesaurierende U GBP Klasse	609,994.48	-	(134,034.52)	475,959.96
Thesaurierende USD Klasse	47,408.06	1,540.00	(2,874.60)	46,073.46
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	23,051.43	-	-	23,051.43
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	428,651.25	99,859.43	(184,356.73)	344,153.95
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,099,467.96	134,178.42	(597,072.36)	1,636,574.02
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	770,762.32	13,461.68	(117,590.04)	666,633.96
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	72,067.65	3,711.87	(2,731.12)	73,048.40
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	7,693.19	-	(1,947.00)	5,746.19
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	6,390.77	-	-	6,390.77
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A AUD Klasse	6,600.00	-	-	6,600.00
T AUD Klasse	5,134.08	-	(5,134.08)	-
U AUD Klasse	3,320.80	-	-	3,320.80

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
U CHF Klasse	2,795.48	-	-	2,795.48
A EUR Klasse	92,716.19	9,903.23	(45,343.03)	57,276.39
C EUR Klasse	548,571.47	16,683.43	(308,552.76)	256,702.14
F EUR Klasse	5,290.58	-	(5,290.58)	-
G EUR Klasse	48,367.39	3,894.96	(28,332.25)	23,930.10
T EUR Klasse	773.40	-	(773.40)	-
Z EUR Klasse	193,695.01	37,521.41	(38,326.10)	192,890.32
A GBP Klasse	564,667.14	21,561.77	(74,381.57)	511,847.34
C GBP Klasse	714,051.47	9,948.98	(254,500.91)	469,499.54
CQ II GBP ausschüttende Klasse	48,310.74	18.43	(22,655.84)	25,673.33
F GBP Klasse	66,533.81	679.91	(48,265.92)	18,947.80
G GBP Klasse	97,891.22	484.46	(65,379.14)	32,996.54
G GBP ausschüttende Klasse	5,600.85	-	(5,600.85)	-
T GBP Klasse	47,931.39	-	(15,014.78)	32,916.61
Z GBP Klasse	556,961.37	33,071.03	(181,655.69)	408,376.71
TQ II GBP ausschüttende Klasse	11,784.78	-	(1,091.95)	10,692.83
A SGD Klasse	12,705.43	-	-	12,705.43
A USD Klasse	437,587.89	26,776.77	(87,420.69)	376,943.97
C USD Klasse	1,059,450.63	14,276.14	(345,696.37)	728,030.40
CQ II USD ausschüttende Klasse	91,317.46	-	(4,558.25)	86,759.21
F USD Klasse	8,431.28	-	(6,342.71)	2,088.57
T USD Klasse	14,009.55	-	(8,449.88)	5,559.67
U USD Klasse	66,005.82	-	(29,047.56)	36,958.26
Z USD Klasse	1,527,967.80	-	-	1,527,967.80
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	588,581.30	62,625.19	(359,364.35)	291,842.14
Thesaurierende GBP Klasse	257,410.94	6,146.68	(19,568.28)	243,989.34
Thesaurierende USD Klasse	3,112,476.69	75,014.41	(474,844.74)	2,712,646.36
Ausschüttende USD Klasse	165,296.88	1,107.00	(8,187.00)	158,216.88
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	251,312.33	-	(2,913.00)	248,399.33
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	208,717.71	35,058.70	(90,871.69)	152,904.72
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	636,642.45	353,332.38	(431,325.38)	558,649.45
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	15,289.33	2,347.73	(5,101.80)	12,535.26
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	28,504.55	-	(8,375.94)	20,128.61
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	179,375.32	457,760.99	(319,593.85)	317,542.46
A USD Klasse	2,146,285.65	557,718.23	(345,084.20)	2,358,919.68
C USD Klasse	60,001.74	-	(11,367.12)	48,634.62
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	4,541.14	-	(1,500.00)	3,041.14
Thesaurierende EUR Klasse	88,925.85	-	(6,550.58)	82,375.27
Thesaurierende GBP Klasse	196,339.26	6,588.21	(45,223.49)	157,703.98
Thesaurierende USD Klasse	209,122.03	-	(107,141.87)	101,980.16
ausschüttende GBP Klasse	81,688.07	-	(42,620.83)	39,067.24
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	198,925.82	-	(9,438.10)	189,487.72
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,165,230.63	44,978.47	(498,146.69)	712,062.41
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	848,568.62	192,842.25	(304,519.81)	736,891.06
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Z EUR Klasse	3,289,034.69	-	(238,070.05)	3,050,964.64
Thesaurierende Z GBP Klasse	2,256,954.20	180,533.01	(266,244.62)	2,171,242.59
Thesaurierende Z USD Klasse	2,890,666.45	135,640.52	(313,848.30)	2,712,458.67
ausschüttende Z GBP Klasse	140,170.88	7,210.62	(8,610.72)	138,770.78
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	177,548.75	-	(16,071.81)	161,476.94
Thesaurierende USD Klasse	225,260.18	-	(11,653.81)	213,606.37

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	158,491.40	-	(130,466.34)	28,025.06
Thesaurierende EUR Klasse	3,318,024.15	841,613.61	(1,814,290.04)	2,345,347.72
Thesaurierende R EUR Klasse	83,300.46	52,436.67	(63,000.63)	72,736.50
Thesaurierende Z EUR Klasse	4,325,422.07	63,668.01	(3,895,225.81)	493,864.27
Thesaurierende GBP Klasse	454,852.90	24,301.61	(79,110.73)	400,043.78
Thesaurierende Z II GBP Klasse	3,659.31	2.85	(2,104.57)	1,557.59
Thesaurierende USD Klasse	402,245.76	19,605.88	(260,294.07)	161,557.57
ausschüttende Z EUR Klasse	1,961,922.24	504,619.44	(1,041,379.42)	1,425,162.26
ausschüttende GBP Klasse	18,875.55	-	(7,218.16)	11,657.39
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	11,977,229.74	6,242,192.72	(6,798,031.05)	11,421,391.41
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	623,789.57	458,768.73	(163,616.42)	918,941.88
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	381,444.23	-	(133,799.80)	247,644.43
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	10,844.62	-	(2,876.26)	7,968.36
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	6,184.81	50.09	(3,360.37)	2,874.53
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	4,752,033.40	411,476.40	(978,036.26)	4,185,473.54
Institutionelle ausschüttende Z GBP Klasse	8,251.72	210.56	(4,109.83)	4,352.45
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	16,276.25	3,785.19	(7,077.47)	12,983.97
C USD Klasse	267,161.14	8,655.55	(144,096.14)	131,720.55
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,336,883.76	104,870.21	(337,856.04)	1,103,897.93
Thesaurierende EUR Klasse	10,538,371.14	3,204,698.93	(5,214,426.81)	8,528,643.26
Thesaurierende R EUR Klasse	809,978.60	2,894,909.85	(3,139,186.18)	565,702.27
ausschüttende CHF Klasse	517,057.92	115,278.47	(189,566.41)	442,769.98
Ausschüttende EUR Klasse	1,190,449.37	44,710.72	(512,043.55)	723,116.54
Ausschüttende EUR II Klasse	2,496,670.03	102,113.97	(698,755.37)	1,900,028.63
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	4,176,871.55	348,104.05	(1,698,366.01)	2,826,609.59
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	28,998,557.73	20,961,014.79	(27,752,901.78)	22,206,670.74
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	373,220.44	17,125.00	(56,252.29)	334,093.15
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	2,119,885.74	212,153.16	(446,060.85)	1,885,978.05
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
M EUR Klasse	680,343.61	-	(10,609.20)	669,734.41
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	1,557,047.03	194,819.99	(90,811.91)	1,661,055.11
SI EUR Klasse	7,194,430.67	549,841.85	(2,710,142.21)	5,034,130.31
SO EUR Klasse	647,007.58	25,294.45	(220,841.85)	451,460.18
<i>Sonstige Anteile</i>				
R EUR Klasse	243,998.59	26,250.03	(70,103.59)	200,145.03
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR Klasse	5,498,992.10	438,827.14	(1,099,449.70)	4,838,369.54
AQ EUR Klasse	3,940,235.85	58,020.38	(515,243.73)	3,483,012.50
C EUR Klasse	4,556,804.26	218,428.80	(696,914.64)	4,078,318.42
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,251,964.96	-	(164,155.79)	1,087,809.17
Thesaurierende EUR Klasse	310,597.61	-	(173,683.73)	136,913.88
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	557,735.29	43,230.40	(110,598.39)	490,367.30
ausschüttende GBP Klasse	771,377.94	282,758.64	(268,583.03)	785,553.55
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	12,186,164.69	2,913,704.02	(3,730,008.57)	11,369,860.14
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	6,197,057.61	1,655,118.90	(1,510,822.99)	6,341,353.52
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	2,609,203.58	2,622,074.06	(822,213.29)	4,409,064.35
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	1,437,160.45	480,273.99	(154,831.04)	1,762,603.40
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	8,001,989.23	2,380,607.62	(1,486,508.16)	8,896,088.69
SI GBP Klasse	2,111,888.63	586,822.88	(1,446,235.94)	1,252,475.57

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ II GBP Klasse	5,003,176.65	1,319,536.83	(3,688,452.37)	2,634,261.11
Z II GBP Klasse	8,367,808.66	5,676,723.31	(6,219,375.73)	7,825,156.24
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	10,927,740.37	3,825,907.28	(3,502,681.30)	11,250,966.35
Thesaurierende R USD Klasse	55,305.54	5,449.81	(31,776.18)	28,979.17
Ausschüttende USD Klasse	1,939,834.85	89,166.79	(721,104.91)	1,307,896.73
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	682,433.44	364,278.73	(336,504.58)	710,207.59
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	41,159,008.38	7,230,180.57	(22,794,169.92)	25,595,019.03
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	1,893,014.04	-	(376,619.94)	1,516,394.10
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCO II AUD Klasse	5,936,829.19	48,770.59	(1,059,224.58)	4,926,375.20
MO II SGD Klasse	5,580,087.66	94,900.91	(1,477,907.64)	4,197,080.93
SI USD Klasse	7,621,679.72	2,304,124.06	(8,066,317.28)	1,859,486.50
SO USD Klasse	489,954.98	4,807.88	(103,087.00)	391,675.86
MO USD Klasse	13,121,646.47	500,130.10	(3,705,456.83)	9,916,319.74
ausschüttende II PMCO USD Klasse	197,388.14	-	(63,691.03)	133,697.11
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	2,552,339.58	627,489.11	(413,499.55)	2,766,329.14
Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	85,358.48	-	(44,018.88)	41,339.60
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	17,095.62	7,600.53	(3,902.92)	20,793.23
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A USD Klasse	2,841,379.36	351,903.23	(731,712.12)	2,461,570.47
C USD Klasse	315,225.27	125,402.27	(97,986.03)	342,641.51
AQ II Ausschüttende USD Klasse	1,516,884.45	86,229.14	(289,328.58)	1,313,785.01
<i>Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCZ SGD Klasse	390,032.07	-	-	390,032.07
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	5,216,672.96	59,119.78	(823,573.49)	4,452,219.25
GAM Star Global Defensive				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	61,611.79	-	(37,989.04)	23,622.75
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	356,908.00	6,833.39	(24,606.48)	339,134.91
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	265,147.54	4,400.14	(135,866.44)	133,681.24
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR Klasse	12,392.89	4,780.40	(3,387.08)	13,786.21
U EUR Klasse	34,721.11	-	(22,030.01)	12,691.10
Z EUR Klasse	137,252.59	-	(5,396.77)	131,855.82
A GBP Klasse	208,236.89	2,275.99	(19,947.79)	190,565.09
G GBP Klasse	1,009.01	-	-	1,009.01
T GBP Klasse	8,901.62	-	-	8,901.62
U GBP Klasse	71,398.05	-	(12,936.48)	58,461.57
Z GBP Klasse	147,131.17	11,408.62	(67,960.19)	90,579.60
F USD Klasse	6,773.28	-	-	6,773.28
T USD Klasse	2,721.93	-	(0.01)	2,721.92
U USD Klasse	35,233.44	-	(3,969.11)	31,264.33
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	212,403.04	8,630.31	(67,273.35)	153,760.00
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
U GBP Klasse	39,327.36	-	(5,855.54)	33,471.82
C GBP Klasse	4,635.44	-	(629.77)	4,005.67
Z GBP Klasse	379,463.65	11,004.37	(222,279.92)	168,188.10
GAM Sustainable Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	28,690.07	-	(5,000.00)	23,690.07
Thesaurierende GBP Klasse	6,922.73	-	(4,910.51)	2,012.22
Thesaurierende USD Klasse	34,676.98	128.19	(20,102.68)	14,702.49

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Sustainable Emerging Equity, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Z EUR Klasse	150,000.00	178,458.83	-	328,458.83
Thesaurierende Z GBP Klasse	-	52,893.53	-	52,893.53
Thesaurierende Z USD Klasse	125,000.00	989,858.78	(1,080.92)	1,113,777.86
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	36,502.21	2,383.69	(14,122.05)	24,763.85
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	407,198.35	33,702.43	(157,863.86)	283,036.92
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	96,486.31	514.39	(134.73)	96,865.97
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	793,209.86	28,762.85	(122,151.84)	699,820.87
Thesaurierende GBP Klasse	104,684.59	-	(51,315.39)	53,369.20
Thesaurierende USD Klasse	604,231.66	105,366.83	(155,386.40)	554,212.09
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	2,630,859.68	198,796.13	(1,264,118.87)	1,565,536.94
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,028,515.48	1,769,489.67	(674,609.60)	2,123,395.55
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	371,084.70	76,542.78	(412,104.83)	35,522.65
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	977,429.60	499,016.54	(1,261,693.51)	214,752.63
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ ausschüttende AUD Klasse	46,908.68	-	(422.40)	46,486.28
A EUR Klasse	13,205.16	-	-	13,205.16
C EUR Klasse	131,788.78	13,454.27	(76,012.37)	69,230.68
W EUR Klasse	1,247,802.24	330,261.27	(1,277,234.61)	300,828.90
W Ausschüttende EUR Klasse	5,536,420.00	285,920.00	(2,719,970.00)	3,102,370.00
Z GBP Klasse	724.16	-	(3.62)	720.54
Z II GBP Klasse	4,337.01	-	(4,337.01)	-
A USD Klasse	48,218.00	-	(19,900.00)	28,318.00
W USD Klasse	120,928.00	1,331.00	(92,651.00)	29,608.00
X USD Klasse	400.00	-	-	400.00
Z USD Klasse	1,992.30	-	(3.00)	1,989.30
Z II USD Klasse	200,884.54	9,113.69	(140,078.55)	69,919.68
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	4,475.29	1,456.97	(1,121.38)	4,810.88
Thesaurierende R USD Klasse	8,700.00	-	(8,700.00)	-
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	89,366.65	1,199.65	(3,530.69)	87,035.61
Thesaurierende EUR Klasse	477,977.64	9,355.74	(34,017.55)	453,315.83
Thesaurierende GBP Klasse	518,533.54	27,296.63	(361,941.59)	183,888.58
Thesaurierende USD Klasse	69,346.31	15,527.26	(29,100.99)	55,772.58
Ausschüttende EUR Klasse	69,010.87	4,206.52	(6,766.90)	66,450.49
ausschüttende GBP Klasse	67,564.46	1,243.14	(33,072.49)	35,735.11
Ausschüttende USD Klasse	607.21	23.66	-	630.87
<i>Gewöhnliche Abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	2,812.29	-	-	2,812.29
ausschüttende Abgesicherte USD Klasse	10,000.00	-	-	10,000.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	3,291,625.06	760,903.17	(284,357.00)	3,768,171.23
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	48,413.73	131,508.34	(161,684.91)	18,237.16
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	214,933.85	150.00	(43,326.83)	171,757.02
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	11,931.84	38,130.00	(8,644.00)	41,417.84
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	171,169.94	11,104.49	(44,129.98)	138,144.45
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR Klasse	82,008.25	10,438.89	(15,323.06)	77,124.08
C EUR Klasse	156,501.99	6,918.50	(15,330.30)	148,090.19
X EUR Klasse	1,192.59	1,100.00	-	2,292.59
Z EUR Klasse	2,707,029.08	2,714,442.85	(1,541,578.55)	3,879,893.38
ZII GBP Klasse	43,701.74	26,585.84	(22,410.30)	47,877.28
A USD Klasse	263,693.30	3,969.20	(158,713.71)	108,948.79
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	31,509.74	-	(6,838.11)	24,671.63

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star European Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende R GBP Klasse	6,790.37	482.69	(440.00)	6,833.06
Ausschüttende R GBP Klasse	15,668.27	-	-	15,668.27
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	17,857.70	-	(3,100.00)	14,757.70
Thesaurierende EUR Klasse	479,902.50	719.86	(91,290.50)	389,331.86
Thesaurierende GBP Klasse	195,237.37	1,361.25	(64,928.36)	131,670.26
Thesaurierende USD Klasse	577,724.19	9,748.05	(100,101.90)	487,370.34
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	28,349.66	-	-	28,349.66
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	398,437.82	16,498.41	(29,254.66)	385,681.57
institutionelle USD Klasse	363,132.46	-	(27,688.97)	335,443.49
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	33,615.86	875.72	(16,781.90)	17,709.68
Z USD Klasse	17,000.00	-	-	17,000.00
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Klasse</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile EUR Klasse	1,810,426.86	4,606.90	(137,047.92)	1,677,985.84
Nicht-britische RFS-Anteile GBP Klasse	689,394.25	96.39	(125,229.88)	564,260.76
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Anteile</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	80,083.32	-	(769.44)	79,313.88
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	698,986.96	-	(114,993.06)	583,993.90
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	1,276,056.30	-	(57,130.29)	1,218,926.01
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	417,885.21	-	(13,463.02)	404,422.19
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD Klasse	28,112.45	-	(270.15)	27,842.30
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	3,118,189.91	-	(315,111.81)	2,803,078.10
GAM Star Global Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende SEK Klasse	-	422,701.71	(1,193.74)	421,507.97
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	163,822.13	309,484.22	(39,123.71)	434,182.64
Thesaurierende EUR Klasse	3,497,598.90	2,553,273.94	(798,324.26)	5,252,548.58
Thesaurierende GBP Klasse	7,233,881.31	8,835,246.86	(3,876,774.98)	12,192,353.19
Thesaurierende USD Klasse	1,369,486.65	3,198,633.75	(2,827,178.63)	1,740,941.77
Ausschüttende EUR Klasse	881,804.68	238,726.17	(362,787.34)	757,743.51
Ausschüttende GBP Klasse	6,889,146.08	3,316,510.31	(2,087,303.18)	8,118,353.21
Ausschüttende USD Klasse	141,174.68	67,846.52	(81,794.51)	127,226.69
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Z GBP Klasse	5,476.95	4,317.73	(5,979.95)	3,814.73
A CHF Klasse	1,100.00	-	(1,100.00)	-
A EUR Klasse	346,206.27	1,937,540.35	(386,561.36)	1,897,185.26
Z II EUR Klasse	3,262,000.00	-	(1,305,000.00)	1,957,000.00
A USD Klasse	252,295.34	835,668.16	(256,026.15)	831,937.35
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	1,145,366.08	-	(87,319.72)	1,058,046.36
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	18,483.97	-	-	18,483.97
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	389,275.25	2,485.94	(44,203.50)	347,557.69
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,133,562.96	41,026.04	(335,384.47)	839,204.53
Institutionelle thesaurierende ILS Klasse	98,465.84	9,526.66	-	107,992.50
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	682,111.34	35,520.51	(153,627.92)	564,003.93
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C AUD Klasse	900.00	-	-	900.00
U AUD Klasse	1,207.23	-	-	1,207.23
ACHF Klasse	20,910.76	1,960.42	(11,057.76)	11,813.42
A EUR Klasse	80,864.64	4,565.29	(15,109.77)	70,320.16
C EUR Klasse	830,857.94	38,053.96	(305,580.04)	563,331.86
F EUR Klasse	6,446.95	-	(5,318.34)	1,128.61
G EUR Klasse	30,598.01	2,729.24	(11,457.42)	21,869.83

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Global Growth, Fortsetzung				
U EUR Klasse	38,540.44	-	(14,660.78)	23,879.66
Z EUR Klasse	1,176,646.99	34,700.71	(75,550.53)	1,135,797.17
A GBP Klasse	326,684.59	17,023.13	(40,423.69)	303,284.03
C GBP Klasse	1,091,606.04	32,372.75	(278,395.96)	845,582.83
F GBP Klasse	70,484.44	-	(24,718.57)	45,765.87
G GBP Klasse	102,177.34	2,627.94	(32,214.62)	72,590.66
T GBP Klasse	62,471.95	-	(14,988.25)	47,483.70
U GBP Klasse	272,041.02	-	(108,153.64)	163,887.38
Z GBP Klasse	1,363,177.16	140,030.00	(556,242.37)	946,964.79
A SGD Klasse	75,273.74	-	(1,568.26)	73,705.48
A USD Klasse	827,324.70	125,104.89	(99,407.47)	853,022.12
C USD Klasse	4,132,725.02	159,365.28	(894,329.16)	3,397,761.14
F USD Klasse	31,958.46	-	(13,457.39)	18,501.07
G USD Klasse	25,073.29	2,647.89	(10,999.86)	16,721.32
T USD Klasse	14,050.82	804.24	(3,993.99)	10,861.07
U USD Klasse	28,167.59	-	(10,261.04)	17,906.55
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	4,025.93	-	-	4,025.93
Thesaurierende USD Klasse	114,028.02	-	(79.02)	113,949.00
GAM Star Interest Trend				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	3,023,505.04	85.72	(515,459.56)	2,508,131.20
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	116,521.48	13,457.55	(75,989.14)	53,989.89
Thesaurierende GBP Klasse	3,097.46	104.57	(430.68)	2,771.35
Thesaurierende JPY Klasse	1,048,563.50	27,071.97	(56,308.21)	1,019,327.26
Thesaurierende USD Klasse	684,090.21	23,616.26	(552,266.95)	155,439.52
Ausschüttende EUR Klasse	5,452.73	154.61	(635.54)	4,971.80
Ausschüttende GBP Klasse	2,870.05	-	(1,515.01)	1,355.04
Ausschüttende USD Klasse	13,763.07	-	(174.45)	13,588.62
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	2,478,506.76	209,096.25	(1,013,488.17)	1,674,114.84
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	3,249,091.88	415,674.15	(1,277,251.05)	2,387,514.98
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	173,948.94	9,605.00	(85,943.71)	97,610.23
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	2,052,832.72	305,743.84	(547,982.14)	1,810,594.42
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,604,709.15	9,336.05	(835,330.95)	778,714.25
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	161,394.72	16,490.68	(174,834.81)	3,050.59
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	345,710.97	14,843.63	(21,538.94)	339,015.66
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	164,468.00	5,670.00	(166,648.00)	3,490.00
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	125,817.48	2,601.77	(54,417.52)	74,001.73
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR Klasse	18,427.01	1,463.82	(4,101.61)	15,789.22
B EUR Klasse	580.00	-	(500.00)	80.00
C EUR Klasse	159,479.07	19,524.99	(112,212.95)	66,791.11
Z GBP Klasse	1,449,836.26	263,755.87	(462,039.89)	1,251,552.24
A JPY Klasse	108,482.16	17,878.36	(16,862.04)	109,498.48
Z JPY Klasse	2,893,782.32	780,000.00	(748,278.96)	2,925,503.36
A USD Klasse	103,412.37	1,662.12	(42,445.92)	62,628.57
Z USD Klasse	35,217.99	87.73	(22,860.31)	12,445.41
Z CHF Klasse	14,590.86	-	(5,099.45)	9,491.41
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende JPY Klasse	35,930.41	-	(22,895.05)	13,035.36
Thesaurierende USD Klasse	486,856.18	14,093.18	(31,032.18)	469,917.18
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	1,519,689.88	62,858.68	(1,304,175.51)	278,373.05
Thesaurierende USD Klasse	12,556,228.80	587,489.84	(9,584,801.22)	3,558,917.42
Ausschüttende USD Klasse	3,370,866.62	187,292.69	(2,196,962.05)	1,361,197.26
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	15,550,736.12	1,225,434.86	(14,685,404.44)	2,090,766.54

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung				
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	13,552,124.93	559,796.99	(8,756,467.08)	5,355,454.84
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	378,808.74	5,850.00	(179,372.48)	205,286.26
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	7,983,120.34	1,584,373.01	(7,020,915.82)	2,546,577.53
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	1,906,855.27	-	(393,473.55)	1,513,381.72
Institutionelle abgesicherte Ausschüttende EUR Klasse	4,000,275.32	562,263.86	(3,767,475.70)	795,063.48
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	159,267.51	1,021.88	(130,784.42)	29,504.97
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	6,444,374.81	133,448.01	(5,595,915.29)	981,907.53
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR Klasse	8,088.53	1,445.43	(1,612.57)	7,921.39
C EUR Klasse	49,872.34	3,955.79	(15,739.90)	38,088.23
U EUR Klasse	388,114.98	-	(388,114.98)	-
W GBP Klasse	5,573,210.51	699,660.00	(5,129,351.23)	1,143,519.28
A USD Klasse	677,662.15	39,581.29	(371,119.03)	346,124.41
CQ II Ausschüttende USD Klasse	547,354.11	-	(29,038.62)	518,315.49
Z USD Klasse	8,992,466.82	1,133,870.82	(4,640,129.92)	5,486,207.72
Z II USD Klasse	116,372.02	53,552.63	(58,701.34)	111,223.31
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R USD Klasse	337,716.33	31,297.17	(337,716.33)	31,297.17
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	2,215,504.84	345,238.42	(2,204,751.71)	355,991.55
GAM Systematic Alternative Risk Premia*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	988,530.10	58,497.66	(1,047,027.76)	-
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	5,720.40	5,382.44	(11,102.84)	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	131,899.28	7,607.00	(139,506.28)	-
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	107,576.12	-	(107,576.12)	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Z CHF Klasse	1,080.44	-	(1,080.44)	-
C EUR Klasse	154,831.48	24,682.19	(179,513.67)	-
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	98,352.42	1,563.00	(65,080.48)	34,834.94
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	65,716.08	-	-	65,716.08
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
X EUR Klasse	1,654.61	-	(204.76)	1,449.85
Z EUR Klasse	737,158.44	-	(83,431.34)	653,727.10
Z GBP Klasse	221,347.27	34,960.88	(19,388.86)	236,919.29
Z USD Klasse	803,374.86	-	(154,300.44)	649,074.42
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	14,090.42	-	(14,090.42)	-
Thesaurierende USD Klasse	83,581.19	17,136.15	(3,926.04)	96,791.30
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	289,921.84	41,634.78	(144,973.05)	186,583.57
Thesaurierende GBP Klasse	61,335.65	3,215.84	(8,719.96)	55,831.53
Thesaurierende USD Klasse	619,039.35	10,221.96	(150,199.45)	479,061.86
Ausschüttende USD Klasse	507.60	-	-	507.60
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	127,786.34	70,508.42	(88,536.90)	109,757.86
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,984,129.01	122,000.17	(835,524.92)	1,270,604.26
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,127,931.24	76,582.83	(254,586.63)	949,927.44
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	2,667.98	-	-	2,667.98
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	498,097.93	61,658.71	(405,064.21)	154,692.43
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
M USD Klasse	5,140,712.78	26,427.67	(4,998,740.63)	168,399.82
N USD Klasse	6,973,700.00	-	(2,560,000.00)	4,413,700.00
Z GBP II Klasse	13,896.45	714.18	(5,176.98)	9,433.65
Z GBP Klasse	1,548,742.76	139,578.50	(1,028,904.95)	659,416.31
A USD Klasse	261,276.84	8,117.27	(28,303.23)	241,090.88

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Bilanz zum 1. Juli 2022	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2023
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
C USD Klasse	717,260.76	3,760.31	(488,026.24)	232,994.83
Z USD Klasse	256,256.40	-	(109,375.45)	146,880.95
<i>R Abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	64,138.69	84,965.62	(117,323.00)	31,781.31
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	23,928.68	5,909.88	(4,857.35)	24,981.21
Thesaurierende GBP Klasse	7,335.14	45.56	(1,936.96)	5,443.74
Thesaurierende USD Klasse	1,033,574.78	44,835.39	(238,719.10)	839,691.07
Ausschüttende USD Klasse	37,395.36	-	(20,000.00)	17,395.36
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	1,157.14	-	(420.00)	737.14
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	35,770.68	-	(9,605.98)	26,164.70
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	177,655.92	-	(73,621.68)	104,034.24
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	29,016.79	-	(6,200.00)	22,816.79
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	500.62	11,170.92	(11,170.92)	500.62
A USD Klasse	255,305.80	5,661.89	(43,991.23)	216,976.46
C USD Klasse	72,562.30	-	(3,211.04)	69,351.26
GAM Star Worldwide Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	51,199.15	-	-	51,199.15
Thesaurierende GBP Klasse	968,166.55	-	(173,543.61)	794,622.94
Thesaurierende USD Klasse	872.35	-	(179.58)	692.77
Ausschüttende GBP Klasse	7,541.41	570.76	-	8,112.17
Ausschüttende USD Klasse	3,646.37	0.24	(388.47)	3,258.14
<i>Gewöhnliche Hedge Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	28,215.66	4,570.22	(16,372.73)	16,413.15
Thesaurierende abgesicherte C EUR Klasse	11,073.95	-	(6,030.72)	5,043.23
Thesaurierende abgesicherte GBP Klasse	1,643.19	-	-	1,643.19
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	156,525.01	-	(36,533.14)	119,991.87
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	48,876.65	1,344.12	(27,814.58)	22,406.19
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	1,094.51	-	-	1,094.51
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	15,933.86	693.92	-	16,627.78
Z II GBP Klasse	3,231.80	-	(2,352.09)	879.71
A USD Klasse	20,793.99	4,266.73	(5,702.21)	19,358.51
GAM Sustainable Climate Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	29,621.74	10,967.48	(991.23)	39,597.99
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	3,067.00	5,960.04	(3,067.00)	5,960.04
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>				
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	100,000.00	9,032.44	(97,328.29)	11,704.15
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	579,289.28	297,218.02	(702,685.85)	173,821.45
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	109,500.00	7,101.92	(106,631.42)	9,970.50
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
W Abgesicherte CHF Klasse	109,600.00	-	-	109,600.00
Z Abgesicherte CHF Klasse	500,805.89	63,342.36	(49,884.00)	514,264.25
Z Abgesicherte GBP Klasse	78,544.96	24,788.44	(78,544.96)	24,788.44
Z Abgesicherte USD Klasse	108,869.28	6,307.81	(108,869.28)	6,307.81
W EUR Klasse	2,056.00	16,805.44	(2,056.00)	16,805.44
Z EUR Klasse	239,647.50	254,000.00	(3,047.50)	490,600.00

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 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 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 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>				
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
Thesaurierende II EUR Klasse	24,395.17	-	-	24,395.17
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
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>				
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

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				
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 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
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

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 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>				
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle 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>Vertriebsstellen Anteile</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 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 II GBP ausschüttende Klasse	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 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 Klasse	70,139.20	-	(42,207.81)	47,931.39
Z GBP Klasse	487,199.48	221,789.17	(152,027.28)	556,961.37
TQ II GBP ausschüttende Klasse	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	(237,581.36)	437,587.89
C USD Klasse	1,314,364.98	80,232.25	(335,146.60)	1,059,450.63
CQ II USD ausschüttende Klasse	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
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>Vertriebsstellen Anteile</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)	-

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, Fortsetzung				
<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>Vertriebsstellen Anteile</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 Z GBP Klasse	645,770.99	192,476.70	(829,995.97)	8,251.72
<i>Vertriebsstellen Anteile</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
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 II Klasse	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

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), Fortsetzung				
<i>Sonstige Anteile</i>				
R EUR Klasse	180,925.59	77,980.00	(14,907.00)	243,998.59
<i>Vertriebsstellen Anteile</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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ II GBP Klasse	5,150,761.77	4,135,032.44	(4,282,617.56)	5,003,176.65
Z II 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 ausschüttende institutionelle SGD Klasse	2,773,062.91	359,293.81	(580,017.14)	2,552,339.58
Monatlich ausschüttende 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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A USD Klasse	4,085,302.93	681,679.76	(1,925,603.33)	2,841,379.36
C USD Klasse	374,978.20	26,369.97	(86,122.90)	315,225.27
AQ II Ausschüttende USD Klasse	2,144,897.71	55,425.43	(683,438.69)	1,516,884.45
<i>Z Anteile 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>Vertriebsstellen Anteile</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

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 Defensive, Fortsetzung				
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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
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>Vertriebsstellen Anteile</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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ ausschüttende AUD 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 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
Z II GBP Klasse	8,673.99	-	(4,336.98)	4,337.01
A USD Klasse	70,149.56	45,431.28	(67,362.84)	48,218.00
W USD Klasse	494,948.45	91,536.00	(465,556.45)	120,928.00
X USD 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

* Vormalig GAM Star Emerging Equity.

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 European Equity, Fortsetzung				
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>Vertriebsstellen Anteile</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 Klasse	2,409.59	1,190.00	(2,407.00)	1,192.59
Z EUR Klasse	-	3,040,166.93	(333,137.85)	2,707,029.08
ZII GBP Klasse	30,664.32	26,585.81	(13,548.39)	43,701.74
A USD 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
Institutionelle USD Klasse	356,220.69	8,216.07	(1,304.30)	363,132.46
<i>Vertriebsstellen Anteile</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 Klasse	1,882,393.50	-	(71,966.64)	1,810,426.86
Nicht-britische RFS-Anteile GBP Klasse	788,710.58	215.97	(99,532.30)	689,394.25
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Anteile</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
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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
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
Z II EUR 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

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, Fortsetzung				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
<i>Thesaurierende USD Klasse</i>	1,210,128.23	468.78	(65,230.93)	1,145,366.08
GAM Star Global Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
<i>Thesaurierende EUR Klasse</i>	8,966.80	-	-	8,966.80
<i>Institutionelle Anteile</i>				
<i>Institutionelle thesaurierende CHF Klasse</i>	18,964.36	353.13	(833.52)	18,483.97
<i>Institutionelle thesaurierende EUR Klasse</i>	513,960.67	108,400.52	(233,085.94)	389,275.25
<i>Institutionelle thesaurierende GBP Klasse</i>	963,361.18	354,044.45	(183,842.67)	1,133,562.96
<i>Institutionelle thesaurierende ILS Klasse</i>	-	98,465.84	-	98,465.84
<i>Institutionelle thesaurierende USD Klasse</i>	655,362.61	154,822.58	(128,073.85)	682,111.34
<i>Sonstige Anteile</i>				
<i>PI GBP Klasse</i>	9,907.29	-	(9,907.29)	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
<i>C AUD Klasse</i>	900.00	-	-	900.00
<i>U AUD Klasse</i>	3,196.63	-	(1,989.40)	1,207.23
<i>A CHF Klasse</i>	29,124.83	2,182.98	(10,397.05)	20,910.76
<i>A EUR Klasse</i>	74,480.85	11,317.88	(4,934.09)	80,864.64
<i>C EUR Klasse</i>	915,685.17	53,175.73	(138,002.96)	830,857.94
<i>F EUR Klasse</i>	6,446.95	-	-	6,446.95
<i>G EUR Klasse</i>	32,282.85	3,022.87	(4,707.71)	30,598.01
<i>U EUR Klasse</i>	65,670.07	-	(27,129.63)	38,540.44
<i>Z EUR Klasse</i>	861,142.55	358,462.43	(42,957.99)	1,176,646.99
<i>A GBP Klasse</i>	297,150.36	143,433.24	(113,899.01)	326,684.59
<i>C GBP Klasse</i>	1,058,154.87	251,626.78	(218,175.61)	1,091,606.04
<i>F GBP Klasse</i>	91,902.48	379.58	(21,797.62)	70,484.44
<i>G GBP Klasse</i>	119,708.09	-	(17,530.75)	102,177.34
<i>T GBP Klasse</i>	73,887.85	-	(11,415.90)	62,471.95
<i>U GBP Klasse</i>	424,341.62	33.52	(152,334.12)	272,041.02
<i>Z GBP Klasse</i>	1,393,660.11	250,723.99	(281,206.94)	1,363,177.16
<i>A SGD Klasse</i>	74,383.07	4,663.53	(3,772.86)	75,273.74
<i>A USD Klasse</i>	840,440.05	200,231.14	(213,346.49)	827,324.70
<i>C USD Klasse</i>	4,546,487.52	269,241.32	(683,003.82)	4,132,725.02
<i>F USD Klasse</i>	44,105.47	-	(12,147.01)	31,958.46
<i>G USD Klasse</i>	31,911.65	2,271.53	(9,109.89)	25,073.29
<i>T USD Klasse</i>	13,132.06	1,026.42	(107.66)	14,050.82
<i>U USD Klasse</i>	45,170.67	-	(17,003.08)	28,167.59
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
<i>Thesaurierende GBP Klasse</i>	4,783.75	-	(757.82)	4,025.93
<i>Thesaurierende USD Klasse</i>	114,692.33	-	(664.31)	114,028.02
GAM Star Interest Trend				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
<i>Thesaurierende USD Klasse</i>	3,759,389.77	-	(735,884.73)	3,023,505.04
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
<i>Thesaurierende EUR Klasse</i>	87,188.75	47,885.63	(18,552.90)	116,521.48
<i>Thesaurierende GBP Klasse</i>	3,582.41	382.99	(867.94)	3,097.46
<i>Thesaurierende JPY Klasse</i>	1,108,053.28	33,448.81	(92,938.59)	1,048,563.50
<i>Thesaurierende USD Klasse</i>	753,185.07	105,037.68	(174,132.54)	684,090.21
<i>Ausschüttende EUR Klasse</i>	5,956.92	464.67	(968.86)	5,452.73
<i>Ausschüttende GBP Klasse</i>	3,019.69	-	(149.64)	2,870.05
<i>Ausschüttende USD Klasse</i>	14,213.14	4,133.67	(4,583.74)	13,763.07
<i>Institutionelle Anteile</i>				
<i>Institutionelle thesaurierende CHF Klasse</i>	2,255,904.78	574,495.07	(351,893.09)	2,478,506.76
<i>Institutionelle thesaurierende EUR Klasse</i>	4,077,149.90	2,349,761.10	(3,177,819.12)	3,249,091.88
<i>Institutionelle thesaurierende GBP Klasse</i>	257,780.86	47,653.75	(131,485.67)	173,948.94
<i>Institutionelle thesaurierende JPY Klasse</i>	1,751,935.05	458,829.92	(157,932.25)	2,052,832.72
<i>Institutionelle thesaurierende USD Klasse</i>	1,537,516.06	2,811,951.13	(2,744,758.04)	1,604,709.15
<i>Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse</i>	381,278.34	382,604.87	(602,488.49)	161,394.72
<i>Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse</i>	756,239.68	54,201.49	(464,730.20)	345,710.97

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				
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>Vertriebsstellen Anteile</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 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>Vertriebsstellen Anteile</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
CQ II Ausschüttende 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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Z CHF Klasse	845.00	235.44	-	1,080.44
C EUR Klasse	353,585.36	64,636.80	(263,390.68)	154,831.48
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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
X EUR Klasse	1,529.61	125.00	-	1,654.61
Z EUR Klasse	737,158.44	-	-	737,158.44
Z GBP Klasse	223,146.51	13,328.56	(15,127.80)	221,347.27
Z USD Klasse	847,888.03	18,958.10	(63,471.27)	803,374.86

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, Fortsetzung				
<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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
M USD Klasse	1,635,414.04	5,546,071.41	(2,040,772.67)	5,140,712.78
N USD Klasse	11,045,000.00	51,700.00	(4,123,000.00)	6,973,700.00
Z GBP II Klasse	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>Vertriebsstellen Anteile</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 Hedge 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
<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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR Klasse	15,933.86	-	-	15,933.86
Z II 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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
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>Vertriebsstellen Anteile</i>				
W Abgesicherte CHF Klasse	-	547,100.00	(437,500.00)	109,600.00
Z Abgesicherte CHF Klasse	-	500,805.89	-	500,805.89
W Abgesicherte GBP Klasse	-	79,000.00	(79,000.00)	-
Z Abgesicherte GBP Klasse	-	78,544.96	-	78,544.96
W Abgesicherte USD Klasse	-	109,500.00	(109,500.00)	-
Z Abgesicherte USD Klasse	-	108,869.28	-	108,869.28
W EUR Klasse	-	4,600.00	(2,544.00)	2,056.00
Z EUR Klasse	-	269,733.85	(30,086.35)	239,647.50

** Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

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 2023, 30. Juni 2022 und 30. Juni 2021:

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Alpha Spectrum									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€67,336,232	3,864,992.34	€17.4220	€63,984,892	3,945,493.65	€16.2172	€69,737,544	4,076,473.33	€17.1073
GAM Star Alpha Technology									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€273,396	26,026.85	€10.5044	€1,081,301	89,150.19	€12.1289	€1,601,334	124,564.78	€12.8554
Ausschüttende EUR Klasse	€6,977,236	417,717.18	€16.7032	€10,528,054	545,905.15	€19.2855	€11,255,491	551,002.38	€20.4273
Ausschüttende USD Klasse	US\$1,467,347	76,602.64	US\$19.1553	US\$6,321,722	294,400.54	US\$21.4732	US\$9,517,390	424,173.83	US\$22.4374
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€6,337,100	539,616.75	€11.7437	€11,020,964	816,815.43	€13.4926	€5,591,811	392,592.14	€14.2433
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€4,085,448	364,313.78	€11.2140	€5,673,086	435,104.64	€13.0384	€5,236,515	376,418.95	€13.9114
Z EUR Klasse	€220,912	22,997.00	€9.6061	€1,565,298	142,092.56	€11.0160	€6,643,104	574,077.00	€11.5718
Z GBP Klasse	£4,173,656	257,641.61	£16.1994	£5,445,707	297,547.21	£18.3019	£11,369,688	598,338.52	£19.0021
Z II AUD Klasse	AUD7,893,054	739,453.80	AUD10.6741	-	-	-	-	-	-
Z II GBP Klasse	£380,313	27,975.49	£13.5945	£619,837	40,618.81	£15.2598	£358,140	22,638.97	£15.8196
Z USD Klasse	US\$11,482,423	654,194.95	US\$17.5519	US\$19,516,768	998,850.11	US\$19.5392	US\$21,698,626	1,071,381.08	US\$20.2529
<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	SFr654,204	55,049.70	SFr11.8838	SFr840,379	61,532.97	SFr13.6573	SFr1,233,926	66,771.66	SFr18.4797
Thesaurierende EUR Klasse	€3,377,316	170,610.81	€19.7954	€5,031,891	226,146.21	€22.2506	€7,373,941	268,765.10	€27.4363
Thesaurierende GBP Klasse	£508,744	202,896.61	£2.5074	£2,236,753	792,746.43	£2.8215	£2,861,553	823,610.67	£3.4744
Thesaurierende USD Klasse	US\$5,685,228	336,132.39	US\$16.9136	US\$7,202,445	394,002.71	US\$18.2801	US\$15,069,701	586,372.51	US\$25.6998
Ausschüttende EUR Klasse	€88,599	9,410.80	€9.4146	€98,410	9,299.49	€10.5823	€148,956	11,415.37	€13.0486
Ausschüttende GBP Klasse	£1,225,949	506,330.27	£2.4212	£1,537,070	564,141.13	£2.7246	£1,523,731	454,150.68	£3.3551
Ausschüttende USD Klasse	US\$1,708,764	185,582.69	US\$9.2075	US\$1,874,030	188,316.50	US\$9.9514	US\$2,864,591	204,749.91	US\$13.9906
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€240,889	25,162.95	€9.5731	€276,030	25,782.43	€10.7061	€408,203	31,076.70	€13.1353
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£660,330	40,720.01	£16.2163	£1,038,354	57,120.82	£18.1782	£1,293,041	58,053.91	£22.2731
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$2,864,878	323,715.26	US\$8.8499	US\$3,241,497	340,591.42	US\$9.5172	US\$4,873,493	366,060.98	US\$13.3133
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€190,178	20,662.89	€9.2038	€215,256	20,662.89	€10.4175	€355,899	27,512.74	€12.9357
Z GBP Klasse	£9,977	1,001.62	£9.9606	£11,075	1,001.62	£11.0567	£13,454	1,001.62	£13.4318
Z II USD Klasse	US\$35,714	3,445.30	US\$10.3659	US\$106,936	9,674.67	US\$11.0531	US\$163,518	10,666.05	US\$15.3306
GAM Star Global Balanced									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£261,145	18,989.67	£13.7519	£302,990	22,725.73	£13.3324	£414,884	26,912.14	£15.4162

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
Thesaurierende II GBP Klasse	£1,771,950	125,865.72	£14.0780	£1,900,268	139,283.49	£13.6431	£2,346,873	148,823.34	£15.7695
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,157,195	78,983.69	US\$14.6510	US\$1,309,121	92,928.16	US\$14.0874	US\$1,326,707	81,610.27	US\$16.2566
Thesaurierende PI USD Klasse	US\$122,387	10,393.79	US\$11.7750	US\$146,344	12,962.20	US\$11.2900	US\$168,384	12,962.20	US\$12.9903
Thesaurierende II EUR Klasse	€267,918	21,986.57	€12.1855	€293,386	24,395.17	€12.0263	€342,537	24,395.17	€14.0411
Ausschüttende II GBP Klasse	£1,779,620	126,519.48	£14.0659	£1,755,822	128,802.61	£13.6318	£2,110,123	133,831.85	£15.7669
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD296,685	25,325.13	AUD11.7150	AUD296,815	26,107.57	AUD11.3689	AUD394,620	29,956.35	AUD13.1731
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€3,047,381	286,421.42	€10.6395	€2,725,263	260,568.99	€10.4588	€5,157,918	424,024.44	€12.1642
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£25,348,495	1,489,580.82	£17.0172	£32,387,987	1,971,763.32	£16.4259	£42,788,035	2,262,420.91	£18.9125
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	SGD869,114	70,604.96	SGD12.3095	SGD1,363,382	114,667.21	SGD11.8899	SGD1,786,478	130,440.83	SGD13.6956
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$10,015,138	572,280.50	US\$17.5004	US\$17,040,094	1,017,167.20	US\$16.7525	US\$22,786,308	1,183,954.16	US\$19.2459
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£418,842	25,284.17	£16.5653	£440,373	27,420.40	£16.0600	£2,218,895	119,482.15	£18.5709
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	£312,657	24,686.10	£12.6653	£660,797	53,964.63	£12.2449	£781,252	55,327.60	£14.1204
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C AUD Klasse	-	-	-	AUD129,797	10,979.93	AUD11.8212	AUD279,603	20,098.53	AUD13.9116
T AUD Klasse	AUD13,956	1,039.21	AUD13.4290	AUD31,806	2,421.04	AUD13.1372	AUD84,582	5,513.58	AUD15.3406
U AUD Klasse	-	-	-	-	-	-	AUD386,999	24,000.15	AUD16.1248
A CHF Klasse	SFr204,411	18,508.40	SFr11.0442	SFr188,541	17,019.27	SFr11.0780	SFr224,982	17,307.19	SFr12.9993
C CHF Klasse	SFr233,710	20,169.24	SFr11.5874	SFr706,139	60,262.80	SFr11.7176	SFr988,844	71,378.16	SFr13.8535
F CHF Klasse	SFr71,743	7,421.26	SFr9.6672	SFr311,758	31,974.13	SFr9.7503	SFr668,920	58,211.63	SFr11.4911
A EUR Klasse	€1,819,354	146,701.85	€12.4017	€2,183,199	177,683.71	€12.2869	€2,641,274	183,429.42	€14.3994
C EUR Klasse	€16,051,613	1,226,399.96	€13.0884	€26,290,908	2,012,731.88	€13.0623	€37,191,945	2,411,663.12	€15.4217
F EUR Klasse	€90,999	9,163.08	€9.9310	€115,143	11,654.69	€9.8795	€225,300	19,373.59	€11.6292
G EUR Klasse	€223,862	21,116.08	€10.6014	€13,216	29,692.18	€10.5487	€610,019	49,131.04	€12.4161
T EUR Klasse	€45,666	4,002.78	€11.4086	€47,490	4,201.95	€11.3019	€65,114	4,916.03	€13.2451
U EUR Klasse	€375,536	29,524.99	€12.7192	€694,534	55,170.07	€12.5889	€1,329,726	90,229.12	€14.7372
Z EUR Klasse	€2,731,045	211,388.71	€12.9195	€2,250,034	177,305.83	€12.6901	€4,186,113	283,822.55	€14.7490
A GBP Klasse	£3,711,609	281,211.68	£13.1986	£4,986,217	388,346.77	£12.8396	£6,513,077	437,183.81	£14.8978
C GBP Klasse	£26,856,431	1,869,053.58	£14.3690	£38,838,437	2,757,745.81	£14.0834	£50,352,581	3,058,325.76	£16.4641
F GBP Klasse	£1,905,222	167,700.09	£11.3608	£3,649,144	328,765.11	£11.0995	£5,782,151	446,996.91	£12.9355
G GBP Klasse	£2,570,447	217,914.99	£11.7956	£3,133,402	271,891.11	£11.5244	£5,521,989	411,143.87	£13.4307
T GBP Klasse	£1,333,556	100,976.32	£13.2066	£1,619,409	126,049.08	£12.8474	£2,427,048	162,813.81	£14.9068
U GBP Klasse	£5,980,841	429,046.08	£13.9398	£7,917,486	584,447.32	£13.5469	£13,249,674	843,879.91	£15.7009
Z GBP Klasse	£7,991,473	523,169.95	£15.2751	£10,799,772	733,769.88	£14.7182	£10,201,974	603,288.73	£16.9106
C JPY Klasse	1,647,449	1,420.03	1,160.1500	5,507,935	4,669.41	1,179.5700	16,775,489	12,140.19	1,381.8100
A USD Klasse	US\$11,340,052	796,906.03	US\$14.2301	US\$13,610,582	991,360.16	US\$13.7292	US\$15,689,969	987,218.91	US\$15.8931
C USD Klasse	US\$50,692,638	3,349,652.64	US\$15.1337	US\$72,861,987	4,952,992.53	US\$14.7107	US\$108,037,692	6,297,627.65	US\$17.1553
F USD Klasse	US\$1,022,016	83,271.94	US\$12.2732	US\$939,145	78,973.78	US\$11.8918	US\$1,292,936	93,510.77	US\$13.8265
G USD Klasse	US\$179,689	15,181.74	US\$11.8358	US\$237,121	20,674.93	US\$11.4689	US\$345,919	25,940.88	US\$13.3349
T USD Klasse	US\$369,331	22,339.23	US\$16.5328	US\$417,265	26,159.58	US\$15.9507	US\$765,019	41,430.86	US\$18.4649

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
U USD Klasse	US\$1,027,944	73,509.77	US\$13.9837	US\$1,181,057	87,629.39	US\$13.4778	US\$2,045,845	131,273.49	US\$15.5845
Z USD Klasse	US\$2,923,988	262,493.80	US\$11.1392	US\$2,796,870	262,493.80	US\$10.6549	US\$2,911,349	238,038.14	US\$12.2305
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£570,150	43,321.92	£13.1607	£922,317	72,285.72	£12.7593	£1,217,550	82,525.37	£14.7536
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,294,140	92,099.20	US\$14.0515	US\$1,561,896	115,603.43	US\$13.5108	US\$1,802,009	115,603.43	US\$15.5878
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£72,579	4,611.46	£15.7387	£65,467	4,611.46	£14.1964	£69,395	4,611.46	£15.0484
Thesaurierende USD Klasse	US\$29,658,714	960,444.36	US\$30.8802	US\$28,296,932	1,063,475.97	US\$26.6079	US\$36,326,232	1,132,216.39	US\$32.0841
Ausschüttende GBP Klasse	£40,379	1,008.82	£40.0263	£36,423	1,008.82	£36.1046	£187,865	4,908.82	£38.2709
Ausschüttende USD Klasse	US\$18,115,387	586,634.37	US\$30.8802	US\$17,103,565	642,799.60	US\$26.6079	US\$22,011,120	686,043.87	US\$32.0841
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,702,209	199,675.12	£23.5493	£4,687,273	221,769.03	£21.1358	£5,315,247	238,429.00	£22.2927
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$7,373,985	246,994.31	US\$29.8548	US\$9,600,989	375,095.65	US\$25.5961	US\$18,548,704	603,995.30	US\$30.7100
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,112,832	47,257.96	£23.5480	£1,387,874	65,668.57	£21.1345	£2,851,629	127,925.31	£22.2913
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$498,700	39,344.54	US\$12.6751	US\$441,801	39,969.85	US\$11.0533	US\$541,513	40,144.00	US\$13.4892
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$8,966,245	567,219.54	US\$15.8073	US\$8,555,460	628,135.57	US\$13.6204	US\$10,516,573	640,331.69	US\$16.4236
GAM Star Cat Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr13,057,353	985,594.51	SFr13.2482	SFr10,959,087	839,024.53	SFr13.0617	SFr11,861,022	920,422.27	SFr12.8865
Thesaurierende EUR Klasse	€40,378,240	2,878,362.13	€14.0282	€50,916,272	3,736,974.06	€13.6250	€36,574,329	2,726,192.70	€13.4159
Thesaurierende GBP Klasse	£2,114,935	135,871.71	£15.5656	£2,997,108	202,106.92	£14.8293	£3,241,416	224,165.31	£14.4599
Thesaurierende USD Klasse	US\$62,224,432	3,799,640.48	US\$16.3764	US\$61,424,556	3,947,872.66	US\$15.5589	US\$49,386,864	3,256,849.35	US\$15.1640
Thesaurierende A EUR Klasse	€508,592	45,402.38	€11.2018	€818,352	56,720.95	€10.9016	€787,210	73,167.11	€10.7590
Thesaurierende M EUR Klasse	€65,340,196	5,870,943.91	€11.1294	€48,201,598	4,470,993.73	€10.7809	€50,735,389	4,795,993.73	€10.5787
Thesaurierende M SEK Klasse	SEK126,387,688	1,209,327.73	SEK104.5107	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende M USD Klasse	US\$12,415,051	1,220,000.00	US\$10.1762	-	-	-	-	-	-
Ausschüttende EUR Klasse	€1,035,122	113,127.12	€9.1500	€954,131	100,840.39	€9.4617	€810,571	83,033.20	€9.7620
Ausschüttende USD Klasse	US\$3,954,870	338,807.84	US\$11.6729	US\$3,808,828	323,007.00	US\$11.7917	US\$2,733,343	227,457.00	US\$12.0169
Ausschüttende M GBP Klasse	£10,895,000	1,089,500.00	£10.0000	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr225,878,928	19,961,198.67	SFr11.3159	SFr241,962,251	21,799,972.18	SFr11.0992	SFr209,075,944	19,179,871.55	SFr10.9008
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€11,281,050	61,701,031.88	€14.7693	€1,029,569,389	72,061,354.02	€14.2874	€860,890,956	61,472,013.18	€14.0046
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£29,996,988	1,847,196.19	£16.2392	£31,566,158	2,046,070.27	£15.4277	£36,337,083	2,426,500.21	£14.9751
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$486,435,025	28,452,649.14	US\$17.0963	US\$537,247,276	33,218,571.31	US\$16.1731	US\$432,750,533	27,577,253.35	US\$15.6923
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€329,027,225	38,200,346.58	€8.6132	€213,328,256	23,913,847.14	€8.9207	€167,103,915	18,155,969.82	€9.2038
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£150,585,298	16,254,889.70	£9.2640	£138,860,867	14,743,259.79	£9.4186	£40,305,270	4,196,068.25	£9.6054

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$71,445,655	6,875,790.83	US\$10.3909	US\$56,216,423	5,351,600.58	US\$10.5046	US\$26,085,242	2,436,598.29	US\$10.7055
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle AUD Klasse	AUD159,859,445	15,314,701.15	AUD10.4383	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende ausschüttende JPY Klasse	3,005,541,649	2,780,122.51	1,081.0800	1,979,441,757	1,854,622.09	1,067.3000	1,939,366,131	1,862,655.63	1,041.1800
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	US\$11,406,725	1,216,521.89	US\$9.3765	US\$10,299,366	1,071,810.12	US\$9.6093	US\$9,708,754	990,979.72	US\$9.7971
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	€63,351,688	5,802,499.38	€10.9180	€43,539,795	4,114,786.92	€10.5813	€23,591,144	2,274,568.64	€10.3717
GAM Star Global Cautious									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€32,780	2,753.00	€11.9070	€10,062	853.00	€11.7962	€11,539	853.00	€13.5269
Thesaurierende U EUR Klasse	€782,794	64,586.57	€12.1200	€935,711	77,763.83	€12.0327	€1,886,407	136,396.63	€13.8303
Thesaurierende GBP Klasse	£157,268	11,982.69	£13.1246	£189,861	14,867.18	£12.7705	£545,789	37,652.70	£14.4953
Thesaurierende U GBP Klasse	£6,325,440	475,959.96	£13.2898	£7,905,287	609,994.48	£12.9596	£11,890,332	806,592.35	£14.7414
Thesaurierende USD Klasse	US\$639,429	46,073.46	US\$13.8784	US\$635,098	47,408.06	US\$13.3964	US\$1,319,143	86,934.67	US\$15.1739
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD263,218	23,051.43	AUD11.4187	AUD256,276	23,051.43	AUD11.1175	AUD291,342	23,051.43	AUD12.6388
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€4,094,742	344,153.95	€11.8979	€5,031,590	428,651.25	€11.7381	€5,308,048	395,839.17	€13.4096
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£25,811,844	1,636,574.02	£15.7718	£32,089,318	2,099,467.96	£15.2845	£40,513,412	2,344,336.20	£17.2814
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$8,832,599	666,633.96	US\$13.2495	US\$9,816,025	770,762.32	US\$12.7354	US\$10,979,637	764,184.97	US\$14.3677
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$1,031,475	73,048.40	US\$14.1204	US\$978,354	72,067.65	US\$13.5754	US\$1,223,810	79,905.90	US\$15.3156
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£60,016	5,746.19	£10.4445	£79,019	7,693.19	£10.2712	£116,232	9,903.36	£11.7366
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	£77,989	6,390.77	£12.2034	£75,692	6,390.77	£11.8439	£85,702	6,390.77	£13.4103
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A AUD Klasse	AUD78,311	6,600.00	AUD11.8653	AUD76,834	6,600.00	AUD11.6415	AUD88,002	6,600.00	AUD13.3336
T AUD Klasse	-	-	-	AUD63,305	5,134.08	AUD12.3303	AUD72,507	5,134.08	AUD14.1226
U AUD Klasse	AUD43,685	3,320.80	AUD13.1550	AUD42,804	3,320.80	AUD12.8896	AUD142,909	9,693.66	AUD14.7424
U CHF Klasse	SFr29,702	2,795.48	SFr10.6250	SFr29,866	2,795.48	SFr10.6838	SFr34,363	2,795.48	SFr12.2921
A EUR Klasse	€635,865	57,276.39	€11.1017	€1,023,383	92,716.19	€11.0378	€1,077,961	84,847.48	€12.7046
C EUR Klasse	€2,929,963	256,702.14	€11.4138	€6,271,920	548,571.47	€11.4331	€7,512,596	566,630.55	€13.2583
F EUR Klasse	-	-	-	€51,494	5,290.58	€9.7330	€59,541	5,290.58	€11.2541
G EUR Klasse	€244,889	23,930.10	€10.2335	€494,311	48,367.39	€10.2199	€472,276	39,963.05	€11.8178
T EUR Klasse	-	-	-	€10,235	773.40	€13.2337	€54,618	3,584.04	€15.2393
Z EUR Klasse	€2,343,028	192,890.32	€12.1469	€2,319,705	193,695.01	€11.9760	€5,242,280	383,409.73	€13.6727
A GBP Klasse	£6,484,859	511,847.34	£12.6695	£6,985,723	564,667.14	£12.3714	£8,534,566	605,595.40	£14.0928
C GBP Klasse	£6,301,623	469,499.54	£13.4220	£9,428,835	714,051.47	£13.2047	£11,391,936	751,674.08	£15.1554
CQ II GBP ausschüttende Klasse	£226,395	25,673.33	£8.8183	£436,312	48,310.74	£9.0313	£882,432	81,773.66	£10.7911
F GBP Klasse	£216,233	18,947.80	£11.4120	£744,724	66,533.81	£11.1931	£1,210,608	94,503.36	£12.8102

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
G GBP Klasse	£372,551	32,996.54	£11.2906	£1,084,198	97,891.22	£11.0755	£2,053,851	162,033.67	£12.6754
G GBP ausschüttende Klasse	-	-	-	£58,339	5,600.85	£10.4160	£366,717	30,762.57	£11.9208
T GBP Klasse	£479,398	32,916.61	£14.5640	£681,649	47,931.39	£14.2213	£1,136,266	70,139.20	£16.2001
Z GBP Klasse	£6,076,441	408,376.71	£14.8795	£8,018,072	556,961.37	£14.3961	£7,916,894	487,199.48	£16.2498
TQ II GBP ausschüttende Klasse	£101,159	10,692.83	£9.4604	£113,329	11,784.78	£9.6165	£157,896	13,845.39	£11.4042
A SGD Klasse	SGD171,893	12,705.43	SGD13.5291	SGD167,948	12,705.43	SGD13.2186	SGD389,402	25,846.54	SGD15.0659
A USD Klasse	US\$5,071,970	376,943.97	US\$13.4555	US\$5,702,952	437,587.89	US\$13.0327	US\$9,501,118	641,391.04	US\$14.8133
C USD Klasse	US\$10,246,154	728,030.40	US\$14.0738	US\$14,552,084	1,059,450.63	US\$13.7355	US\$20,675,093	1,314,364.98	US\$15.7301
CQ II USD ausschüttende Klasse	US\$814,625	86,759.21	US\$9.3894	US\$871,263	91,317.46	US\$9.5410	US\$997,025	87,648.01	US\$11.3753
F USD Klasse	US\$25,319	2,088.57	US\$12.1226	US\$99,431	8,431.28	US\$11.7931	US\$117,036	8,690.27	US\$13.4675
T USD Klasse	US\$85,210	5,559.67	US\$15.3264	US\$207,955	14,009.55	US\$14.8438	US\$300,992	17,839.67	US\$16.8720
U USD Klasse	US\$493,656	36,958.26	US\$13.3571	US\$852,894	66,005.82	US\$12.9214	US\$1,725,591	117,661.07	US\$14.6657
Z USD Klasse	US\$17,887,849	1,527,967.80	US\$11.7069	US\$17,168,629	1,527,967.80	US\$11.2362	US\$19,337,613	1,527,967.80	US\$12.6557
GAM Star China Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€3,203,979	291,842.14	€10.9784	€9,083,634	588,581.30	€15.4331	€11,359,344	535,273.03	€21.2215
Thesaurierende GBP Klasse	£281,404	243,989.34	£1.1533	£418,554	257,410.94	£1.6260	£1,123,943	504,106.68	£2.2295
Thesaurierende USD Klasse	US\$47,613,725	2,712,646.36	US\$17.5525	US\$73,581,128	3,112,476.69	US\$23.6407	US\$137,926,986	3,740,504.41	US\$36.8739
Ausschüttende USD Klasse	US\$2,681,294	158,216.88	US\$16.9469	US\$3,772,604	165,296.88	US\$22.8231	US\$8,068,326	226,646.53	US\$35.5987
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€1,577,022	248,399.33	€6.3487	€2,231,159	251,312.33	€8.8780	€6,713,353	552,675.03	€12.1470
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£2,018,388	152,904.72	£13.2003	£3,865,097	208,717.71	£18.5183	£5,415,569	214,346.41	£25.2655
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$5,979,091	558,649.45	US\$10.7027	US\$9,130,624	636,642.45	US\$14.3418	US\$33,307,214	1,496,425.16	US\$22.2578
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€62,137	3,600.00	€17.2602
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£154,451	12,535.26	£12.3213	£264,614	15,289.33	£17.3071	£336,166	14,197.54	£23.6777
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$197,239	20,128.61	US\$9.7989	US\$374,816	28,504.55	US\$13.1493	US\$766,541	37,460.43	US\$20.4626
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€2,027,068	317,542.46	€6.3836	€1,601,632	179,375.32	€8.9289	€2,740,211	192,152.60	€14.2606
A USD Klasse	US\$28,748,626	2,358,919.68	US\$12.1872	US\$35,315,628	2,146,285.65	US\$16.4543	US\$46,180,409	1,794,856.78	US\$25.7293
C USD Klasse	US\$407,936	48,634.62	US\$8.3877	US\$682,562	60,001.74	US\$11.3757	US\$1,674,645	93,720.62	US\$17.8684
Z USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US\$212,282	17,688.51	US\$12.0011
<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	SFr72,795	3,041.14	SFr23.9368	SFr101,536	4,541.14	SFr22.3591	SFr118,414	4,541.14	SFr26.0758
Thesaurierende EUR Klasse	€2,476,687	82,375.27	€30.0659	€2,434,934	88,925.85	€27.3816	€2,592,054	88,905.85	€29.1550
Thesaurierende GBP Klasse	£4,559,114	157,703.98	£28.9093	£5,185,866	196,339.26	£26.4127	£7,232,748	257,895.95	£28.0452
Thesaurierende USD Klasse	US\$2,290,672	101,980.16	US\$22.4619	US\$4,099,131	209,122.03	US\$19.6016	US\$6,380,888	269,519.40	US\$23.6750
Ausschüttende GBP Klasse	£1,126,324	39,067.24	£28.8303	£2,151,723	81,688.07	£26.3407	£2,308,407	82,535.31	£27.9687

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€2,920,638	189,487.72	€15.4133	€2,783,212	198,925.82	€13.9912	€3,533,340	237,926.59	€14.8505
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£10,717,397	712,062.41	£15.0512	£15,971,793	1,165,230.63	£13.7069	£16,347,708	1,126,789.40	£14.5082
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$10,619,199	736,891.06	US\$14.4108	US\$10,636,697	848,568.62	US\$12.5348	US\$9,375,693	621,234.37	US\$15.0920
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende Z EUR Klasse	€31,216,743	3,050,964.64	€10.2317	€30,349,556	3,289,034.69	€9.2274	-	-	-
Thesaurierende Z GBP Klasse	£35,534,990	2,171,242.59	£16.3662	£33,417,083	2,256,954.20	£14.8062	£52,247,243	3,354,942.62	£15.5732
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$40,007,856	2,712,458.67	US\$14.7496	US\$36,845,333	2,890,666.45	US\$12.7463	US\$41,309,162	2,708,815.24	US\$15.2499
Ausschüttende Z GBP Klasse	£1,429,239	138,770.78	£10.2992	£1,307,912	140,170.88	£9.3308	-	-	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£3,266,720	161,476.94	£20.2302	£3,281,496	177,548.75	£18.4822	£4,130,985	210,501.55	£19.6244
Thesaurierende USD Klasse	US\$3,647,496	213,606.37	US\$17.0757	US\$3,356,694	225,260.18	US\$14.9014	US\$4,054,259	225,260.18	US\$17.9981
GAM Star Continental European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr666,964	28,025.06	SFr23.7988	SFr3,214,950	158,491.40	SFr20.2846	SFr4,774,261	181,802.61	SFr26.2606
Thesaurierende EUR Klasse	€3,120,999	2,345,347.72	€35.4408	€97,500,471	3,318,024.15	€29.3851	€130,521,519	3,757,766.76	€34.7338
Thesaurierende R EUR Klasse	€1,053,389	72,736.50	€14.4822	€995,257	83,300.46	€11.9477	€1,867,655	132,912.18	€14.0518
Thesaurierende Z EUR Klasse	€13,375,665	493,864.27	€27.0836	€96,549,909	4,325,422.07	€22.3215	€134,574,350	5,131,228.39	€26.2265
Thesaurierende GBP Klasse	£2,653,911	400,043.78	£6.6340	£2,509,765	454,852.90	£5.5177	£2,878,495	442,576.65	£6.5039
Thesaurierende Z II GBP Klasse	£27,210	1,557.59	£17.4693	£52,850	3,659.31	£14.4424	£401,372	23,725.20	£16.9175
Thesaurierende USD Klasse	US\$3,976,086	161,557.57	US\$24.6109	US\$7,864,756	402,245.76	US\$19.5521	US\$15,582,460	594,416.92	US\$26.2146
Ausschüttende Z EUR Klasse	€35,605,684	1,425,162.26	€24.9836	€41,075,421	1,961,922.24	€20.9363	€52,878,732	2,136,212.35	€24.7535
Ausschüttende GBP Klasse	£74,138	11,657.39	£6.3597	£100,698	18,875.55	£5.3348	£72,342	11,474.46	£6.3045
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€344,219,036	11,421,391.41	€30.1381	€297,800,643	11,977,229.74	€24.8639	€108,693,451	3,716,905.39	€29.2429
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£28,999,968	918,941.88	£31.5580	£16,292,386	623,789.57	£26.1184	£15,270,590	498,502.91	£30.6329
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$5,655,973	247,644.43	US\$22.8390	US\$6,886,437	381,444.23	US\$18.0535	US\$9,389,475	389,837.52	US\$24.0856
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$149,236	7,968.36	US\$18.7286	US\$162,153	10,844.62	US\$14.9523	US\$93,136	5,388.36	US\$17.2846
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€80,694	2,874.53	€28.0719	€145,461	6,184.81	€23.5191	€79,969	2,874.53	€27.8198
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£121,169,459	4,185,473.54	£28.9500	£115,626,686	4,752,033.40	£24.3320	£145,419,964	5,063,915.80	£28.7169
Institutionelle ausschüttende Z GBP Klasse	£59,038	4,352.45	£13.5642	£94,241	8,251.72	£11.4208	£8,685,297	645,770.99	£13.4495
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€277,073	12,983.97	€21.3396	€290,004	16,276.25	€17.8175	€1,103,093	52,010.96	€21.2088
C USD Klasse	US\$2,775,077	131,720.55	US\$21.0679	US\$4,547,430	267,161.14	US\$17.0213	US\$6,586,452	330,748.67	US\$19.9137
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr15,982,142	1,103,897.93	SFr14.4779	SFr19,980,872	1,336,883.76	SFr14.9458	SFr38,403,626	2,129,654.06	SFr18.0328
Thesaurierende EUR Klasse	€134,773,885	8,528,643.26	€15.8025	€169,474,923	10,538,371.14	€16.0817	€558,575,557	28,869,639.38	€19.3482
Thesaurierende R EUR Klasse	€4,878,902	565,702.27	€8.6245	€7,080,611	809,978.60	€8.7417	€13,710,116	1,308,794.27	€10.4753
Ausschüttende CHF Klasse	SFr4,384,854	442,769.98	SFr9.9032	SFr5,420,284	517,057.92	SFr10.4829	SFr7,205,303	559,434.67	SFr12.8796

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung									
Ausschüttende EUR Klasse	€9,237,380	723,116.54	€12.7744	€15,884,871	1,190,449.37	€13.3435	€24,208,551	1,481,188.89	€16.3440
Ausschüttende EUR II Klasse	€13,375,948	1,900,028.63	€7.0398	€18,792,130	2,496,670.03	€7.5268	€6,929,175	6,065,263.42	€9.3861
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr33,568,178	2,826,609.59	SFr11.8757	SFr51,011,114	4,176,871.55	SFr12.2127	SFr68,247,814	4,648,716.96	SFr14.6810
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€304,522,297	22,206,670.74	€13.7131	€403,068,353	28,998,557.73	€13.8996	€967,125,201	58,063,976.22	€16.6562
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	SFr2,683,069	334,093.15	SFr8.0309	SFr3,174,700	373,220.44	SFr8.5062	SFr3,584,121	342,873.94	SFr10.4531
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€20,748,759	1,885,978.05	€11.0015	€24,378,787	2,119,885.74	€11.5000	€52,752,911	3,745,697.93	€14.0836
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
M EUR Klasse	€5,439,045	669,734.41	€8.1211	€5,819,649	680,343.61	€8.5539	€8,556,258	814,277.65	€10.5077
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	€12,214,237	1,661,055.11	€7.3533	€12,057,421	1,557,047.03	€7.7437	€15,418,183	1,623,906.77	€9.4945
SI EUR Klasse	€44,560,739	5,034,130.31	€8.8517	€66,918,277	7,194,430.67	€9.3014	€81,221,129	7,134,862.06	€11.3837
SO EUR Klasse	€4,484,535	451,460.18	€9.9334	€6,751,891	647,007.58	€10.4355	€19,264,160	1,508,347.34	€12.7717
<i>Sonstige Anteile</i>									
R EUR Klasse	€1,518,955	200,145.03	€7.5892	€1,935,680	243,998.59	€7.9331	€1,757,776	180,925.59	€9.7154
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A EUR Klasse	€60,644,124	4,838,369.54	€12.5340	€70,353,005	5,498,992.10	€12.7938	€114,366,359	7,407,723.32	€15.4388
AQ EUR Klasse	€25,600,838	3,483,012.50	€7.3502	€31,043,886	3,940,235.85	€7.8786	€46,163,967	4,693,208.59	€9.8363
C EUR Klasse	€40,329,267	4,078,318.42	€9.8887	€46,202,681	4,556,804.26	€10.1392	€70,026,609	5,697,528.14	€12.2907
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr9,149,262	1,087,809.17	SFr8.4107	SFr10,827,869	1,251,964.96	SFr8.6487	SFr13,924,970	1,339,323.04	SFr10.3970
Thesaurierende EUR Klasse	€1,191,812	136,913.88	€8.7048	€2,740,445	310,597.61	€8.8231	€5,599,498	529,608.09	€10.5729
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£9,066,058	490,367.30	£18.4883	£10,735,582	557,735.29	£19.2485	£17,648,314	802,112.24	£22.0023
Ausschüttende GBP Klasse	£8,841,586	785,553.55	£11.2552	£9,359,724	771,377.94	£12.1337	£9,245,567	645,744.77	£14.3176
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£183,074,077	11,369,860.14	£16.1017	£203,471,173	12,186,164.69	£16.6969	£281,255,907	14,795,622.55	£19.0094
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£68,823,978	6,341,353.52	£10.8532	£72,548,334	6,197,057.61	£11.7069	£84,984,597	6,153,087.39	£13.8117
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	£35,426,832	4,409,064.35	£8.0350	£22,780,435	2,609,203.58	£8.7308	£30,415,852	2,956,718.37	£10.2870
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£15,827,826	1,762,603.40	£8.9798	£14,014,758	1,437,160.45	£9.7517	£16,942,080	1,475,816.62	£11.4798
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	£72,062,766	8,896,088.69	£8.1005	£70,397,500	8,001,989.23	£8.7975	£80,168,145	7,740,778.36	£10.3566
SI GBP Klasse	£12,100,041	1,252,475.57	£9.6609	£22,106,194	2,111,888.63	£10.4675	£27,393,759	2,223,952.64	£12.3176
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
QZ II GBP Klasse	£24,112,182	2,634,261.11	£9.1533	£46,982,831	5,003,176.65	£9.3906	£54,481,152	5,150,761.77	£10.5773
Z II GBP Klasse	£80,415,218	7,825,156.24	£10.2765	£88,992,673	8,367,808.66	£10.6351	£94,230,849	7,798,049.37	£12.0839
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$191,087,538	11,250,966.35	US\$16.9841	US\$187,280,707	10,927,740.37	US\$17.1381	US\$262,372,283	13,669,067.49	US\$19.1946

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung									
Thesaurierende R USD Klasse	US\$296,728	28,979.17	US\$10.2393	US\$569,142	55,305.54	US\$10.2908	US\$535,018	46,605.54	US\$11.4797
Ausschüttende USD Klasse	US\$14,101,938	1,307,896.73	US\$10.7821	US\$21,773,090	1,939,834.85	US\$11.2241	US\$27,355,310	2,122,294.11	US\$12.8895
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	ILS26,606,692	710,207.59	ILS37.4632	ILS26,452,869	682,433.44	ILS38.7625	ILS30,011,626	684,609.25	ILS43.8376
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$396,113,634	25,595,019.03	US\$15.4762	US\$640,191,332	41,159,008.38	US\$15.5541	US\$1,024,334,599	59,036,395.74	US\$17.3509
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$13,079,022	1,516,394.10	US\$8.6250	US\$17,004,567	1,893,014.04	US\$8.9828	US\$20,802,506	2,016,858.97	US\$10.3143
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
MCO II AUD Klasse	AUD37,298,351	4,926,375.20	AUD7.5711	AUD48,034,637	5,936,829.19	AUD8.0909	AUD70,037,239	7,393,147.62	AUD9.4732
MO II SGD Klasse	SGD34,586,169	4,197,080.93	SGD8.2405	SGD49,177,273	5,580,087.66	SGD8.8129	SGD75,298,436	7,290,439.22	SGD10.3283
SI USD Klasse	US\$17,450,714	1,859,486.50	US\$9.3846	US\$74,873,095	7,621,679.72	US\$9.8237	US\$79,486,051	7,051,073.93	US\$11.2729
SO USD Klasse	US\$4,097,834	391,675.86	US\$10.4623	US\$5,365,251	489,954.98	US\$10.9504	US\$9,137,046	727,126.65	US\$12.5659
MO USD Klasse	US\$91,742,815	9,916,319.74	US\$9.2517	US\$127,682,763	13,121,646.47	US\$9.7306	US\$196,911,429	17,588,297.52	US\$11.1955
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	US\$1,068,258	133,697.11	US\$7.9901	US\$1,683,973	197,388.14	US\$8.5312	US\$2,917,387	292,778.05	US\$9.9645
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	SGD21,195,285	2,766,329.14	SGD7.6618	SGD20,831,863	2,552,339.58	SGD8.1618	SGD26,418,809	2,773,062.91	SGD9.5269
Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	US\$366,909	41,339.60	US\$8.8754	US\$796,836	85,358.48	US\$9.3351	US\$3,592,714	334,499.79	US\$10.7405
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	US\$175,793	20,793.23	US\$8.4543	US\$151,725	17,095.62	US\$8.8750	US\$209,189	20,512.98	US\$10.1978
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A USD Klasse	US\$31,305,022	2,461,570.47	US\$12.7175	US\$36,572,752	2,841,379.36	US\$12.8714	US\$59,070,710	4,085,302.93	US\$14.4593
C USD Klasse	US\$4,183,976	342,641.51	US\$12.2109	US\$3,913,333	315,225.27	US\$12.4144	US\$5,253,019	374,978.20	US\$14.0088
AQ II Ausschüttende USD Klasse	US\$10,137,235	1,313,785.01	US\$7.7160	US\$12,508,554	1,516,884.45	US\$8.2462	US\$20,694,576	2,144,897.71	US\$9.6482
<i>Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
MCZ SGD Klasse	SGD2,956,036	390,032.07	SGD7.5789	SGD3,148,653	390,032.07	SGD8.0728	SGD5,911,693	627,348.17	SGD9.4233
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$45,866,530	4,452,219.25	US\$10.3019	US\$54,012,614	5,216,672.96	US\$10.3538	US\$65,198,241	5,644,897.71	US\$11.5499
GAM Star Global Defensive									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€231,324	23,622.75	€9.7924	€604,958	61,611.79	€9.8188	€664,447	60,601.16	€10.9642
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,448,207	339,134.91	£13.1163	£4,611,400	356,908.00	£12.9204	£4,252,598	297,809.35	£14.2796
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$1,708,069	133,681.24	US\$12.7771	US\$3,308,369	265,147.54	US\$12.4774	US\$6,070,430	440,559.36	US\$13.7789
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
U AUD Klasse	-	-	-	-	-	-	AUD135,176	9,958.40	AUD13.5740
A EUR Klasse	€140,450	13,786.21	€10.1876	€127,548	12,392.89	€10.2920	€352,391	30,429.71	€11.5804
U EUR Klasse	€136,286	12,691.10	€10.7387	€376,142	34,721.11	€10.8332	€508,332	41,774.74	€12.1683
Z EUR Klasse	€1,455,321	131,855.82	€11.0372	€1,517,045	137,252.59	€11.0529	€1,614,722	130,918.87	€12.3337
A GBP Klasse	£2,131,739	190,565.09	£11.1864	£2,311,739	208,236.89	£11.1014	£3,019,841	244,308.08	£12.3607
G GBP Klasse	£9,684	1,009.01	£9.5973	£9,655	1,009.01	£9.5683	£171,324	16,007.76	£10.7025
T GBP Klasse	£94,526	8,901.62	£10.6189	£93,809	8,901.62	£10.5384	£133,749	11,398.50	£11.7339
U GBP Klasse	£674,754	58,461.57	£11.5418	£816,558	71,398.05	£11.4366	£1,539,717	121,100.30	£12.7143
Z GBP Klasse	£1,146,049	90,579.60	£12.6524	£1,830,900	147,131.17	£12.4440	£1,857,892	135,304.42	£13.7312
F USD Klasse	US\$72,920	6,773.28	US\$10.7658	US\$72,090	6,773.28	US\$10.6433	US\$80,568	6,773.28	US\$11.8949

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung									
T USD Klasse	US\$31,766	2,721.92	US\$11.6704	US\$31,258	2,721.93	US\$11.4836	US\$34,773	2,721.93	US\$12.7752
U USD Klasse	US\$377,155	31,264.33	US\$12.0634	US\$417,594	35,233.44	US\$11.8522	US\$533,076	40,491.82	US\$13.1650
GAM Star Global Dynamic Growth									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£3,048,954	153,760.00	£19.8293	£4,002,553	212,403.04	£18.8441	£4,050,977	180,410.51	£22.4542
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
U EUR Klasse	€231,693	21,905.33	€10.5769	€225,492	21,905.33	€10.2939	€272,622	21,905.33	€12.4454
U GBP Klasse	£365,158	33,471.82	£10.9094	£409,972	39,327.36	£10.4245	£562,249	45,034.22	£12.4849
C GBP Klasse	£46,798	4,005.67	£11.6829	£52,299	4,635.44	£11.2823	£63,309	4,635.44	£13.6575
Z GBP Klasse	£3,000,342	168,188.10	£17.8391	£6,410,301	379,463.65	£16.8930	£7,131,051	354,987.05	£20.0882
GAM Sustainable Emerging Equity*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€438,714	23,690.07	€18.5188	€529,055	28,690.07	€18.4403	€2,359,691	103,690.07	€22.7571
Thesaurierende GBP Klasse	£41,963	2,012.22	£20.8540	£144,262	6,922.73	£20.8388	£177,510	6,922.73	£25.6415
Thesaurierende USD Klasse	US\$220,227	14,702.49	US\$14.9788	US\$495,576	34,676.98	US\$14.2912	US\$844,905	42,238.84	US\$20.0030
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende Z EUR Klasse	€2,791,629	328,458.83	€8.4991	€1,250,887	150,000.00	€8.3392	-	-	-
Thesaurierende Z GBP Klasse	£505,951	52,893.53	£9.5654	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$9,024,608	1,113,777.86	US\$8.1027	US\$952,201	125,000.00	US\$7.6176	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£477,987	24,763.85	£19.3017	£699,577	36,502.21	£19.1653	£819,645	34,931.28	£23.4644
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$3,789,635	283,036.92	US\$13.3891	US\$5,171,297	407,198.35	US\$12.6996	US\$8,486,519	479,826.50	US\$17.6866
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,734,277	96,865.97	£17.9038	£1,728,147	96,486.31	£17.9108	£2,570,259	117,210.45	£21.9285
GAM Star Emerging Market Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€7,986,183	699,820.87	€11.4117	€9,273,204	793,209.86	€11.6907	€15,841,740	1,255,718.36	€12.6156
Thesaurierende GBP Klasse	£66,231	53,369.20	£1.2410	£131,046	104,684.59	£1.2518	£149,210	111,600.61	£1.3369
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,290,962	554,212.09	US\$13.1555	US\$7,930,057	604,231.66	US\$13.1242	US\$3,198,345	228,512.45	US\$13.9963
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€18,360,186	1,565,536.94	€11.7277	€31,454,032	2,630,859.68	€11.9558	€59,891,573	4,665,397.44	€12.8374
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£19,980,940	2,123,395.55	£9.4099	£9,717,311	1,028,515.48	£9.4479	-	-	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$496,879	35,522.65	US\$13.9876	US\$5,152,278	371,084.70	US\$13.8843	US\$5,131,164	348,274.09	US\$14.7331
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£2,274,704	214,752.63	£10.5922	£10,547,736	977,429.60	£10.7913	£5,020,577	434,857.35	£11.5453
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
QZ ausschüttende AUD Klasse	AUD421,740	46,486.28	AUD9.0723	AUD436,929	46,908.68	AUD9.3144	AUD497,505	49,592.64	AUD10.0318
A EUR Klasse	€137,127	13,205.16	€10.3843	€141,192	13,205.16	€10.6921	€360,686	31,090.03	€11.6013
C EUR Klasse	€676,143	69,230.68	€9.7665	€1,331,515	131,788.78	€10.1034	€1,565,813	142,227.71	€11.0092
W EUR Klasse	€2,762,262	300,828.90	€9.1821	€11,661,086	1,247,802.24	€9.3453	€31,111,196	3,106,925.25	€10.0135

* Vormalig GAM Star Emerging Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung									
W Ausschüttende EUR Klasse	€27,777,925	3,102,370.00	€8.9537	€51,281,483	5,536,420.00	€9.2625	€54,018,884	5,396,590.00	€10.0098
Z GBP Klasse	£8,027	720.54	£11.1409	£8,039	724.16	£11.1016	£8,195	699.57	£11.7142
Z II GBP Klasse	-	-	-	£46,546	4,337.01	£10.7321	£98,227	8,673.99	£11.3243
A USD Klasse	US\$256,586	28,318.00	US\$9.0608	US\$438,039	48,218.00	US\$9.0845	US\$683,030	70,149.56	US\$9.7367
W USD Klasse	US\$285,599	29,608.00	US\$9.6460	US\$1,155,555	120,928.00	US\$9.5557	US\$5,008,601	494,948.45	US\$10.1194
X USD Klasse	US\$4,017,048	400.00	US\$10,042.6210	US\$3,987,495	400.00	US\$9,968.7387	US\$4,231,248	400.00	US\$10,578.1199
Z USD Klasse	US\$19,843	1,989.30	US\$9.9746	US\$19,593	1,992.30	US\$9.8341	US\$20,361	1,965.07	US\$10.3612
Z II USD Klasse	US\$768,809	69,919.68	US\$10.9956	US\$2,177,265	200,884.54	US\$10.8383	US\$4,805,885	420,808.16	US\$11.4206
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	€42,602	4,810.88	€8.8553	€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	SFr1,461,751	87,035.61	SFr16.7948	SFr1,289,734	89,366.65	SFr14.4319	SFr1,548,607	83,229.72	SFr18.6064
Thesaurierende EUR Klasse	€254,201,611	453,315.83	€60.7605	€224,611,587	477,977.64	€469.9207	€282,224,754	510,205.02	€53.1595
Thesaurierende GBP Klasse	£954,211	183,888.58	£5.1890	£2,261,509	518,533.54	£4.3613	£2,976,639	581,431.49	£5.1195
Thesaurierende USD Klasse	US\$2,079,073	55,772.58	US\$37.2776	US\$2,075,836	69,346.31	US\$29.9343	US\$1,743,226	43,616.30	US\$39.9673
Ausschüttende EUR Klasse	€31,324,511	66,450.49	€471.3962	€27,699,155	69,010.87	€401.3738	€34,314,959	72,069.16	€476.1392
Ausschüttende GBP Klasse	£154,035	35,735.11	£4.3104	£248,705	67,564.46	£3.6810	£266,068	61,100.29	£4.3546
Ausschüttende USD Klasse	US\$19,604	630.87	US\$31.0741	US\$15,394	607.21	US\$25.3517	US\$1,924,852	56,431.63	US\$34.1094
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$39,553	2,812.29	US\$14.0642	US\$32,087	2,812.29	US\$11.4095	US\$37,157	2,812.29	US\$13.2122
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	US\$137,153	10,000.00	US\$13.7152	US\$112,935	10,000.00	US\$11.2934	US\$221,474	16,805.52	US\$13.1786
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€149,929,127	3,768,171.23	€39.7883	€109,205,257	3,291,625.06	€33.1767	€132,471,578	3,409,084.72	€38.8584
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£243,378	18,237.16	£13.3451	£542,240	48,413.73	£11.2001	£2,063,815	157,778.01	£13.0805
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$2,935,930	171,757.02	US\$17.0935	US\$2,935,531	214,933.85	US\$13.6578	US\$2,879,974	158,713.42	US\$18.1457
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€528,187	41,417.84	€12.7526	€129,701	11,931.84	€10.8701	€153,762	11,931.84	€12.8867
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,780,464	138,144.45	£12.8884	£1,886,372	171,169.94	£11.0204	£2,231,487	171,282.72	£13.0280
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A EUR Klasse	€1,884,403	77,124.08	€24.4334	€1,683,351	82,008.25	€20.5266	€8,016,206	330,935.02	€24.2229
C EUR Klasse	€6,114,140	148,090.19	€41.2865	€5,452,726	156,501.99	€34.8412	€7,104,144	172,008.12	€41.3012
X EUR Klasse	€25,791,111	2,292.59	€11,249.7703	€11,186,967	1,192.59	€9,380.3963	€26,473,826	2,409.59	€10,986.8590
Z EUR Klasse	€40,166,596	3,879,893.38	€10.3525	€23,344,336	2,707,029.08	€8.6236	-	-	-
ZII GBP Klasse	£713,141	47,877.28	£14.8951	£540,576	43,701.74	£12.3696	£439,753	30,664.32	£14.3408
A USD Klasse	US\$1,050,260	108,948.79	US\$9.6399	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	€366,679	24,671.63	€14.8623	€390,491	31,509.74	€12.3927	€1,802,754	124,200.26	€14.5149
Thesaurierende R GBP Klasse	£91,507	6,833.06	£13.3917	£76,063	6,790.37	£11.2016	£101,010	7,720.43	£13.0835
Ausschüttende R GBP Klasse	£201,913	15,668.27	£12.8867	£172,646	15,668.27	£11.0188	£159,916	12,276.02	£13.0266

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Flexible Global Portfolio									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr194,949	14,757.70	SFr13.2099	SFr231,277	17,857.70	SFr12.9510	SFr199,518	14,677.70	SFr13.5932
Thesaurierende EUR Klasse	€5,563,873	389,331.86	€14.2908	€6,626,755	479,902.50	€13.8085	€7,123,259	492,750.22	€14.4561
Thesaurierende GBP Klasse	£1,992,674	131,670.26	£15.1338	£2,815,419	195,237.37	£14.4204	£3,336,716	222,701.27	£14.9829
Thesaurierende USD Klasse	US\$8,161,875	487,370.34	US\$16.7467	US\$9,122,062	577,724.19	US\$15.7896	US\$8,599,931	525,188.96	US\$16.3749
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€313,234	28,349.66	€11.0489	€301,905	28,349.66	€10.6493	€690,642	62,098.45	€11.1217
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,943,738	385,681.57	£12.8181	£4,854,606	398,437.82	£12.1840	£4,930,224	390,374.30	£12.6294
institutionelle USD Klasse	US\$4,218,931	335,443.49	US\$12.5771	US\$4,295,237	363,132.46	US\$11.8282	US\$4,359,100	356,220.69	US\$12.2370
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€210,183	17,709.68	€11.8682	€389,789	33,615.86	€11.5953	€418,954	34,130.97	€12.2748
Z USD Klasse	US\$168,049	17,000.00	US\$9.8852	US\$157,255	17,000.00	US\$9.2502	-	-	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Klasse</i>									
Nicht-britische RFS-Anteile EUR Klasse	€18,511,116	1,677,985.84	€11.0317	€19,298,171	1,810,426.86	€10.6594	€21,006,297	1,882,393.50	€11.1593
Nicht-britische RFS-Anteile GBP Klasse	£6,430,726	564,260.76	£11.3967	£7,486,793	689,394.25	£10.8599	£8,899,358	788,710.58	£11.2834
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Klasse</i>									
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	CAD940,835	79,313.88	CAD11.8621	CAD892,565	80,083.32	CAD11.1454	CAD929,417	80,866.52	CAD11.4932
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	SFr6,474,236	583,993.90	SFr11.0861	SFr7,536,338	698,986.96	SFr10.7818	SFr9,373,379	834,782.20	SFr11.2285
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	€13,573,117	1,218,926.01	€11.1353	€13,695,421	1,276,056.30	€10.7326	€16,562,436	1,477,640.61	€11.2087
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	£4,648,972	404,422.19	£11.4953	£4,566,074	417,885.21	£10.9266	£4,875,679	430,488.87	£11.3259
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD Klasse	SGD330,526	27,842.30	SGD11.8713	SGD314,722	28,112.45	SGD11.1951	SGD327,635	28,387.39	SGD11.5415
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	US\$33,994,608	2,803,078.10	US\$12.1275	US\$35,369,628	3,118,189.91	US\$11.3430	US\$42,868,220	3,672,642.44	US\$11.6723
GAM Star Global Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende SEK Klasse	SEK41,515,627	421,507.97	SEK98.4931	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr5,922,401	434,182.64	SFr13.6403	SFr1,958,028	163,822.13	SFr11.9521	SFr1,226,011	104,279.25	SFr11.7570
Thesaurierende EUR Klasse	€30,288,357	5,252,548.58	€15.2856	€46,298,802	3,497,598.90	€13.2373	€42,622,764	3,277,211.99	€13.0058
Thesaurierende GBP Klasse	£20,258,814	12,192,353.19	£1.6616	£10,252,580	7,233,881.31	£1.4173	£4,842,887	3,511,838.70	£1.3790
Thesaurierende USD Klasse	US\$31,337,618	1,740,941.77	US\$18.0003	US\$20,799,352	1,369,486.65	US\$15.1876	US\$23,104,251	1,565,096.72	US\$14.7621
Ausschüttende EUR Klasse	€11,559,828	757,743.51	€15.2555	€11,654,019	881,804.68	€13.2161	€9,383,364	722,616.00	€12.9852
Ausschüttende GBP Klasse	£13,449,676	8,118,353.21	£1.6567	£9,742,555	6,889,146.08	£1.4141	£2,917,408	2,117,713.41	£1.3776
Ausschüttende USD Klasse	US\$2,277,251	127,226.69	US\$17.8991	US\$2,133,381	141,174.68	US\$15.1116	US\$309,739	21,024.58	US\$14.7322
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Z GBP Klasse	£60,132	3,814.73	£15.7630	£71,846	5,476.95	£13.1178	£459,807	36,463.36	£12.6100
A CHF Klasse	-	-	-	SFr10,891	1,100.00	SFr9.9004	SFr10,749	1,100.00	SFr9.7717
A EUR Klasse	€26,557,938	1,897,185.26	€13.9986	€4,212,396	346,206.27	€12.1673	€2,904,009	241,864.08	€12.0067
Z II EUR Klasse	€23,165,268	1,957,000.00	€11.8371	€33,798,313	3,262,000.00	€10.3612	€27,396,056	2,700,000.00	€10.1466
A USD Klasse	US\$13,664,571	831,937.35	US\$16.4250	US\$3,512,272	252,295.34	US\$13.9212	US\$1,886,766	138,811.52	US\$13.5922

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Global Rates, Fortsetzung									
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$15,810,910	1,058,046.36	US\$14.9434	US\$14,445,363	1,145,366.08	US\$12.6120	US\$14,834,494	1,210,128.23	US\$12.2586
GAM Star Global Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€116,804	8,966.80	€13.0263	€113,984	8,966.80	€12.7117	€134,751	8,966.80	€15.0277
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr201,298	18,483.97	SFr10.8903	SFr197,962	18,483.97	SFr10.7099	SFr239,312	18,964.36	SFr12.6190
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€4,457,365	347,557.69	€12.8248	€4,848,812	389,275.25	€12.4559	€7,534,867	513,960.67	€14.6603
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£16,016,386	839,204.53	£19.0852	£20,626,538	1,133,562.96	£18.1962	£20,429,712	963,361.18	£21.2067
Institutionelle thesaurierende ILS Klasse	ILS3,692,173	107,992.50	ILS34.1891	ILS3,280,695	98,465.84	ILS33.3180	-	-	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$11,040,151	564,003.93	US\$19.5746	US\$12,628,387	682,111.34	US\$18.5136	US\$14,091,470	655,362.61	US\$21.5017
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£131,657	9,907.29	£13.2889
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C AUD Klasse	AUD11,450	900.00	AUD12.7226	AUD11,152	900.00	AUD12.3916	AUD13,296	900.00	AUD14.7738
U AUD Klasse	AUD17,920	1,207.23	AUD14.8435	AUD17,312	1,207.23	AUD14.3402	AUD54,187	3,196.63	AUD16.9514
A CHF Klasse	SFr157,064	11,813.42	SFr13.2954	SFr275,646	20,910.76	SFr13.1820	SFr455,960	29,124.83	SFr15.6553
A EUR Klasse	€23,484	70,320.16	€11.7105	€927,161	80,864.64	€11.4655	€1,012,921	74,480.85	€13.5997
C EUR Klasse	€7,527,522	563,331.86	€13.3625	€10,952,369	830,857.94	€13.1820	€14,425,155	915,685.17	€15.7534
F EUR Klasse	€11,504	1,128.61	€10.1932	€64,626	6,446.95	€10.0242	€76,971	6,446.95	€11.9391
G EUR Klasse	€233,491	21,869.83	€10.6764	€321,139	30,598.01	€10.4954	€403,557	32,282.85	€12.5006
U EUR Klasse	€287,175	23,879.66	€12.0259	€453,513	38,540.44	€11.7672	€915,930	65,670.07	€13.9474
Z EUR Klasse	€15,791,554	1,135,797.17	€13.9034	€15,874,166	1,176,646.99	€13.4910	€13,659,540	861,142.55	€15.8621
A GBP Klasse	£4,420,638	303,284.03	£14.5759	£4,576,492	326,684.59	£14.0089	£4,890,186	297,150.36	£16.4569
C GBP Klasse	£13,731,589	845,582.83	£16.2392	£17,165,396	1,091,606.04	£15.7249	£19,694,273	1,058,154.87	£18.6119
F GBP Klasse	£576,193	45,765.87	£12.5900	£856,340	70,484.44	£12.1493	£1,317,110	91,902.48	£14.3316
G GBP Klasse	£873,377	72,590.66	£12.0315	£1,186,315	102,177.34	£11.6103	£1,639,504	119,708.09	£13.6958
T GBP Klasse	£830,921	47,483.70	£17.4990	£1,050,680	62,471.95	£16.8184	£1,459,832	73,887.85	£19.7573
U GBP Klasse	£2,300,018	163,887.38	£14.0341	£3,666,784	272,041.02	£13.4787	£6,713,578	424,341.62	£15.8211
Z GBP Klasse	£15,698,214	946,964.79	£16.5774	£21,504,529	1,363,177.16	£15.7753	£25,562,374	1,393,660.11	£18.3419
A SGD Klasse	SGD1,047,630	73,705.48	SGD14.2137	SGD1,029,344	75,273.74	SGD13.6746	SGD1,194,790	74,383.07	SGD16.0626
A USD Klasse	US\$13,037,590	853,022.12	US\$15.2840	US\$12,055,693	827,324.70	US\$14.5719	US\$14,336,394	840,440.05	US\$17.0582
C USD Klasse	US\$58,161,856	3,397,761.14	US\$17.1177	US\$67,953,984	4,132,725.02	US\$16.4429	US\$88,168,669	4,546,487.52	US\$19.3927
F USD Klasse	US\$244,870	18,501.07	US\$13.2354	US\$404,929	31,958.46	US\$12.6704	US\$656,915	44,105.47	US\$14.8941
G USD Klasse	US\$221,245	16,721.32	US\$13.2313	US\$317,575	25,073.29	US\$12.6658	US\$475,116	31,911.65	US\$14.8884
T USD Klasse	US\$198,498	10,861.07	US\$18.2760	US\$244,811	14,050.82	US\$17.4232	US\$267,846	13,132.06	US\$20.3963
U USD Klasse	US\$265,862	17,906.55	US\$14.8472	US\$398,529	28,167.59	US\$14.1485	US\$747,660	45,170.67	US\$16.5518
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£56,848	4,025.93	£14.1205	£54,458	4,025.93	£13.5268	£75,764	4,783.75	£15.8377
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,718,182	113,949.00	US\$15.0785	US\$1,633,872	114,028.02	US\$14.3286	US\$1,917,444	114,692.33	US\$16.7181

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Interest Trend									
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$28,824,474	2,508,131.20	US\$11.4924	US\$34,818,536	3,023,505.04	US\$11.5159	US\$48,651,735	3,759,389.77	US\$12.9413
GAM Star Japan Leaders									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€11,200,034	53,989.89	€207.4468	€22,504,528	116,521.48	€193.1363	€21,708,107	87,188.75	€248.9783
Thesaurierende GBP Klasse	£512,617	2,771.35	£184.9701	£534,011	3,097.46	£172.4027	£795,138	3,582.41	£221.9560
Thesaurierende JPY Klasse	2,956,354,402	1,019,327.26	2,900.2900	2,562,740,426	1,048,563.50	2,444.0400	3,229,077,788	1,108,053.28	2,914.1900
Thesaurierende USD Klasse	US\$3,030,012	155,439.52	US\$19.4931	US\$11,943,189	684,090.21	US\$17.4585	US\$19,327,633	753,185.07	US\$25.6612
Ausschüttende EUR Klasse	€1,009,940	4,971.80	€203.1337	€1,031,223	5,452.73	€189.1205	€1,452,306	5,956.92	€243.8014
Ausschüttende GBP Klasse	£245,647	1,355.04	£181.2843	£484,941	2,870.05	£168.9661	£656,877	3,019.69	£217.5312
Ausschüttende USD Klasse	US\$259,221	13,588.62	US\$19.0763	US\$235,146	13,763.07	US\$17.0852	US\$356,932	14,213.14	US\$25.1128
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr34,989,837	1,674,114.84	SFr20.9005	SFr43,291,582	2,478,506.76	SFr17.4668	SFr47,331,138	2,255,904.78	SFr20.9810
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€30,398,497	2,387,514.98	€12.7322	€38,322,064	3,249,091.88	€11.7947	€61,684,219	4,077,149.90	€15.1292
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£2,210,306	97,610.23	£22.6442	£3,653,432	173,948.94	£21.0029	£6,935,542	257,780.86	£26.9048
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	3,549,597,937	1,810,594.42	1,960.4600	3,374,487,482	2,052,832.72	1,643.8200	3,416,728,851	1,751,935.05	1,950.2600
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$13,218,141	778,714.25	US\$16.9743	US\$24,264,253	1,604,709.15	US\$15.1206	US\$34,001,040	1,537,516.06	US\$22.1142
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€39,549	3,050.59	€12.9643	€1,728,860	161,394.72	€10.7120	€4,905,260	381,278.34	€12.8653
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$7,969,612	339,015.66	US\$23.5080	US\$6,520,489	345,710.97	US\$18.8611	US\$16,877,142	756,239.68	US\$22.3171
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€56,374	3,490.00	€16.1531	€2,202,794	164,468.00	€13.3934	€2,246,356	139,648.00	€16.0858
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,587,100	74,001.73	£21.4467	£2,511,440	125,817.48	£19.9609	£2,645,929	103,366.68	£25.5975
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A EUR Klasse	€3,082,632	15,789.22	€195.2365	€3,357,843	18,427.01	€182.2240	€5,311,190	22,552.93	€235.4989
B EUR Klasse	€12,412	80.00	€155.1496	€84,829	580.00	€146.2571	€110,732	580.00	€190.9169
C EUR Klasse	€1,093,689	66,791.11	€16.3747	€2,182,569	159,479.07	€13.6856	€2,381,351	143,147.86	€16.6356
Z GBP Klasse	£13,511,883	1,251,552.24	£10.7961	£14,472,266	1,449,836.26	£9.9820	£22,002,702	1,726,772.02	£12.7421
A JPY Klasse	191,552,261	109,498.48	1,749.3600	160,321,386	108,482.16	1,477.8500	121,947,039	69,030.73	1,766.5600
Z JPY Klasse	4,089,728,533	2,925,503.36	1,397.9500	3,380,173,496	2,893,782.32	1,168.0800	11,067,968,085	8,014,562.09	1,380.9800
A USD Klasse	US\$1,228,826	62,628.57	US\$19.6208	US\$1,821,208	103,412.37	US\$17.6111	US\$2,849,395	109,801.49	US\$25.9504
Z USD Klasse	US\$507,823	12,445.41	US\$40.8040	US\$1,158,675	35,217.99	US\$32.9001	US\$2,021,746	51,673.19	US\$39.1256
Z CHF Klasse	SFr99,302	9,491.41	SFr10.4622	SFr143,363	14,590.86	SFr9.8255	SFr288,836	21,062.67	SFr13.7131
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende JPY Klasse	31,491,631	13,035.36	2,415.8600	73,147,657	35,930.41	2,035.8100	87,218,679	35,930.41	2,427.4300
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,670,505	469,917.18	US\$16.3231	US\$7,114,549	486,856.18	US\$14.6132	US\$10,261,472	477,742.04	US\$21.4791
GAM Star MBS Total Return									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€2,829,439	278,373.05	€10.1642	€15,815,868	1,519,689.88	€10.4073	€15,605,163	1,472,699.25	€10.5963
Thesaurierende USD Klasse	US\$42,229,402	3,558,917.42	US\$11.8658	US\$148,714,718	12,556,228.80	US\$11.8439	US\$138,321,527	11,599,775.82	US\$11.9245
Ausschüttende USD Klasse	US\$12,074,726	1,361,197.26	US\$8.8706	US\$30,927,090	3,370,866.62	US\$9.1748	US\$32,909,769	3,369,934.51	US\$9.7657

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£24,643,687	2,090,766.54	£11.7869	£183,277,866	15,550,736.12	£11.7858	£48,395,666	4,101,656.58	£11.7990
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$67,472,304	5,355,454.84	US\$12.5988	US\$169,226,739	13,552,124.93	US\$12.4871	US\$124,533,460	9,973,048.74	US\$12.4870
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr2,082,144	205,286.26	SFr10.1426	SFr3,952,423	378,808.74	SFr10.4338	SFr2,462,549	233,016.85	SFr10.5681
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€27,399,489	2,546,577.53	€10.7593	€87,308,145	7,983,120.34	€10.9365	€133,443,164	12,071,388.44	€11.0545
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	SEK155,962,276	1,513,381.72	SEK103.0554	SEK198,944,344	1,906,855.27	SEK104.3311	SEK211,965,168	2,018,578.33	SEK105.0071
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€6,352,309	795,063.48	€7.9896	€34,038,292	4,000,275.32	€8.5089	€24,445,104	2,659,389.05	€9.1920
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£254,344	29,504.97	£8.6203	£1,437,973	159,267.51	£9.0286	£232,148	24,128.73	£9.6212
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$9,322,701	981,907.53	US\$9.4944	US\$63,304,986	6,444,374.81	US\$9.8232	US\$53,830,414	5,156,099.79	US\$10.4401
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A EUR Klasse	€76,068	7,921.39	€9.6028	€79,732	8,088.53	€9.8574	€81,417	8,088.53	€10.0657
C EUR Klasse	€352,491	38,088.23	€9.2545	€475,958	49,872.34	€9.5435	€827,167	84,493.66	€9.7896
U EUR Klasse	-	-	-	€4,210,845	388,114.98	€10.8494	€3,276,558	298,087.34	€10.9919
W GBP Klasse	£13,933,852	1,143,519.28	£12.1850	£70,253,105	5,573,210.51	£12.6055	£30,174,970	2,702,654.88	£11.1649
A USD Klasse	US\$3,731,176	346,124.41	US\$10.7798	US\$7,313,532	677,662.15	US\$10.7922	US\$2,459,895	225,643.19	US\$10.9017
CQ II Ausschüttende USD Klasse	US\$3,928,203	518,315.49	US\$7.5787	US\$4,417,584	547,354.11	US\$8.0707	US\$5,583,511	647,054.29	US\$8.6291
Z USD Klasse	US\$65,219,271	5,486,207.72	US\$11.8878	US\$106,384,257	8,992,466.82	US\$11.8303	US\$187,201,585	15,768,337.67	US\$11.8719
Z II USD Klasse	US\$1,234,320	111,223.31	US\$11.0976	US\$1,272,428	116,372.02	US\$10.9341	US\$1,276,194	117,476.05	US\$10.8634
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R USD Klasse	US\$341,777	31,297.17	US\$10.9203	US\$3,654,787	337,716.33	US\$10.8220	US\$4,715,372	436,182.42	US\$10.8105
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€3,525,749	355,991.55	€9.9040	€22,311,020	2,215,504.84	€10.0704	€29,162,191	2,863,192.75	€10.1852
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
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	-	-	-	£69,028	5,720.40	£12.0669	£139,592	11,642.87	£11.9894
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	-	-	-	US\$1,639,242	131,899.28	US\$12.4279	US\$2,819,538	228,503.23	US\$12.3391
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	-	-	-	SFr1,053,691	107,576.12	SFr9.7948	SFr2,261,824	230,018.28	SFr9.8332
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Z CHF Klasse	-	-	-	SFr10,485	1,080.44	SFr9.7044	SFr8,226	845.00	SFr9.7350
C EUR Klasse	-	-	-	€1,427,300	154,831.48	€9.2184	€3,318,339	353,585.36	€9.3848
GAM Star Tactical Opportunities									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr150,380	16,758.57	SFr8.9733	SFr152,416	16,758.57	SFr9.0948	SFr153,734	16,758.57	SFr9.1734
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	-	-	-	€236,375	26,921.17	€8.7802	€238,014	26,921.17	€8.8411
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£336,557	34,834.94	£9.6614	£936,229	98,352.42	£9.5191	£939,222	99,018.71	£9.4853
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$678,979	65,716.08	US\$10.3320	US\$662,963	65,716.08	US\$10.0882	US\$711,917	70,891.50	US\$10.0423
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
X EUR Klasse	€14,327,758	1,449.85	€9,882.2344	€16,385,592	1,654.61	€9,902.9933	€15,260,387	1,529.61	€9,976.6519

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star Tactical Opportunities, Fortsetzung									
Z EUR Klasse	€6,556,736	653,727.10	€10.0297	€7,353,581	737,158.44	€9.9755	€7,352,671	737,158.44	€9.9743
Z GBP Klasse	£2,441,785	236,919.29	£10.3063	£2,231,734	221,347.27	£10.0825	£2,226,199	223,146.51	£9.9764
Z USD Klasse	US\$6,756,820	649,074.42	US\$10.4099	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
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,041,155	96,791.30	US\$10.7567	US\$878,290	83,581.19	US\$10.5082	US\$952,385	91,001.45	US\$10.4655
GAM Star Disruptive Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€6,189,462	186,583.57	€33.1726	€9,906,078	289,921.84	€34.1681	€20,185,938	436,486.68	€46.2464
Thesaurierende GBP Klasse	£2,541,989	55,831.53	£45.5296	£2,885,028	61,335.65	£47.0367	£4,533,258	71,408.00	£63.4839
Thesaurierende USD Klasse	US\$17,303,187	479,061.86	US\$36.1189	US\$22,065,348	619,039.35	US\$35.6445	US\$51,477,355	940,677.53	US\$54.7237
Ausschüttende USD Klasse	US\$18,324	507.60	US\$36.0983	US\$18,081	507.60	US\$35.6199	US\$40,883	747.60	US\$54.6851
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€4,439,530	109,757.86	€40.4484	€5,278,496	127,786.34	€41.3072	€16,394,365	295,730.73	€55.4368
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£63,737,067	1,270,604.26	£50.1628	£101,964,787	1,984,129.01	£51.3902	£144,758,717	2,104,926.13	£68.7714
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$37,010,274	949,927.44	US\$38.9611	US\$43,000,902	1,127,931.24	US\$38.1236	US\$77,106,901	1,328,657.34	US\$58.0337
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£39,389	2,667.98	£14.7636	£39,453	2,667.98	£14.7877	£60,874	2,667.98	£22.8164
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£7,767,061	154,692.43	£50.2097	£25,621,211	498,097.93	£51.4381	£20,274,263	294,531.65	£68.8356
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
M USD Klasse	US\$1,713,064	168,399.82	US\$10.1725	US\$51,321,278	5,140,712.78	US\$9.9833	US\$24,928,453	1,635,414.04	US\$15.2429
N USD Klasse	US\$47,802,071	4,413,700.00	US\$10.8303	US\$73,830,110	6,973,700.00	US\$10.5869	US\$177,822,166	11,045,000.00	US\$16.0997
Z GBP II Klasse	£171,472	9,433.65	£18.1766	£257,062	13,896.45	£18.4983	£61,211	2,488.48	£24.5978
Z GBP Klasse	£22,118,867	659,416.31	£33.5431	£53,225,023	1,548,742.76	£34.3666	£75,588,461	1,643,570.41	£45.9904
A USD Klasse	US\$7,309,368	241,090.88	US\$30.3178	US\$7,825,139	261,276.84	US\$29.9496	US\$12,181,267	264,657.12	US\$46.0266
C USD Klasse	US\$6,759,586	232,994.83	US\$29.0117	US\$20,648,849	717,260.76	US\$28.7884	US\$37,803,920	850,636.89	US\$44.4419
Z USD Klasse	US\$4,885,823	146,880.95	US\$33.2638	US\$8,340,832	256,256.40	US\$32.5487	US\$42,639,280	860,577.10	US\$49.5473
<i>R Abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€393,059	31,781.31	€12.3676	€806,876	64,138.69	€12.5801	€333,145	17,034.53	€19.5570
GAM Star US All Cap Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€1,073,434	24,981.21	€42.9696	€1,006,998	23,928.68	€42.0833	€2,617,102	47,522.16	€55.0712
Thesaurierende GBP Klasse	£148,170	5,443.74	£27.2183	£196,156	7,335.14	£26.7420	£294,779	8,447.33	£34.8961
Thesaurierende USD Klasse	US\$15,724,261	839,691.07	US\$18.7262	US\$18,164,573	1,033,574.78	US\$17.5745	US\$33,756,879	1,294,014.18	US\$26.0869
Ausschüttende USD Klasse	US\$325,743	17,395.36	US\$18.7258	US\$657,191	37,395.36	US\$17.5741	US\$975,510	37,395.36	US\$26.0863
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€26,648	737.14	€36.1502	€40,770	1,157.14	€35.2334	€53,861	1,174.06	€45.8758
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£470,960	26,164.70	£17.9998	£629,364	35,770.68	£17.5944	£1,103,432	48,301.83	£22.8445
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$2,635,383	104,034.24	US\$25.3318	US\$4,202,486	177,655.92	US\$23.6552	US\$8,647,063	247,500.72	US\$34.9375
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$577,997	22,816.79	US\$25.3320	US\$686,404	29,016.79	US\$23.6553	US\$1,013,784	29,016.79	US\$34.9378

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Star US All Cap Equity, Fortsetzung									
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€12,340	500.62	€24.6499	€12,146	500.62	€24.2616	€18,542	500.62	€37.0374
A USD Klasse	US\$6,506,950	216,976.46	US\$29.9892	US\$7,203,531	255,305.80	US\$28.2153	US\$11,661,491	277,742.50	US\$41.9867
C USD Klasse	US\$1,832,274	69,351.26	US\$26.4202	US\$1,811,864	72,562.30	US\$24.9697	US\$3,577,680	95,852.35	US\$37.3249
GAM Star Worldwide Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€868,424	51,199.15	€16.9616	€865,735	51,199.15	€16.9091	€1,165,966	51,199.15	€22.7731
Thesaurierende GBP Klasse	£1,470,237	794,622.94	£1.8502	£1,791,550	968,166.55	£1.8504	£2,429,239	977,464.62	£2.4852
Thesaurierende USD Klasse	US\$2,202,704	692.77	US\$3,179.5596	US\$2,649,648	872.35	US\$3,037.3676	US\$33,302,065	7,176.75	US\$4,640.2709
Ausschüttende GBP Klasse	£13,614	8,112.17	£1.6782	£12,656	7,541.41	£1.6782	£16,441	7,294.27	£2.2539
Ausschüttende USD Klasse	US\$8,682,957	3,258.14	US\$2,665.0041	US\$9,283,045	3,646.37	US\$2,545.8318	US\$17,900,891	4,602.55	US\$3,889.3419
<i>Gewöhnliche Hedge Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€124,788	16,413.15	€7.6029	€12,878	28,215.66	€7.5446	€365,994	31,079.89	€11.7758
Thesaurierende abgesicherte C EUR Klasse	€37,421	5,043.23	€7.4201	€82,113	11,073.95	€7.4149	€141,327	12,124.34	€11.6564
Thesaurierende abgesicherte GBP Klasse	£12,757	1,643.19	£7.7634	£12,474	1,643.19	£7.5912	£68,549	5,827.44	£11.7631
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$1,196,129	119,991.87	US\$9.9684	US\$1,483,092	156,525.01	US\$9.4751	US\$4,962,399	344,538.37	US\$14.4030
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£220,235	22,406.19	£9.8292	£477,998	48,876.65	£9.7796	£1,666,219	127,453.55	£13.0731
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$10,804	1,094.51	US\$9.8706	US\$10,267	1,094.51	US\$9.3806	US\$113,901	7,985.03	US\$14.2643
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR Klasse	€228,439	16,627.78	€13.7383	€219,760	15,933.86	€13.7920	€298,054	15,933.86	€18.7056
Z II GBP Klasse	£8,956	879.71	£10.1811	£32,464	3,231.80	£10.0450	£430,084	32,313.63	£13.3096
A USD Klasse	US\$248,875	19,358.51	US\$12.8561	US\$256,014	20,793.99	US\$12.3119	US\$249,630	13,238.42	US\$18.8564
GAM Sustainable Climate Bond*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€342,854	39,597.99	€8.6583	€256,024	29,621.74	€8.6431	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€51,144	5,960.04	€8.5812	€26,116	3,067.00	€8.5150	-	-	-
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>									
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr98,516	11,704.15	SFr8.4172	SFr847,931	100,000.00	SFr8.4793	-	-	-
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£1,521,390	173,821.45	£8.7526	£4,966,189	579,289.28	£8.5729	-	-	-
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$88,710	9,970.50	US\$8.8972	US\$939,859	109,500.00	US\$8.5831	-	-	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
W Abgesicherte CHF Klasse	SFr925,106	109,600.00	SFr8.4407	SFr930,097	109,600.00	SFr8.4862	-	-	-
Z Abgesicherte CHF Klasse	SFr4,377,231	514,824.25	SFr8.5116	SFr4,281,766	500,805.89	SFr8.5497	-	-	-
Z Abgesicherte GBP Klasse	£219,289	24,788.44	£8.8464	£678,653	78,544.96	£8.6403	-	-	-
Z Abgesicherte USD Klasse	US\$56,848	6,307.81	US\$9.0122	US\$941,417	108,869.28	US\$8.6472	-	-	-
W EUR Klasse	€144,513	16,805.44	€8.5991	€17,524	2,056.00	€8.5235	-	-	-

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW je Anteil 30. Juni 2023	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
GAM Sustainable Climate Bond*, Fortsetzung									
Z EUR Klasse	€4,252,746	490,600.00	€8.6684	€2,057,192	239,647.50	€8.5842	-	-	

* Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung

In den folgenden Tabellen sind Einzelheiten zur Dividendenausschüttung der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2023 und zum 30. Juni 2022 angegeben. Die erklärten Dividendenausschüttungen zum 30. Juni 2023 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 2023

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Alpha Technology							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(4,263)	-	(16)	(4,279)	€0.0072
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(333)	-	(16)	(349)	€0.0133
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(15,562)	16	(86)	(15,632)	£0.0475
Z II AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(28,765)	600	(1,421)	(29,586)	AUD0.0585
Z II GBP Klasse	£	03/07/2023	(4,518)	323	(1,492)	(5,687)	£0.1270
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(32,905)	282	(3,776)	(36,399)	US\$0.0503
GAM Star Asian Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(484)	25	(23)	(482)	SFr0.0079
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(2,696)	2	(366)	(3,060)	€0.0146
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(548)	-	(3,413)	(3,961)	£0.0021
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(4,336)	-	(1,162)	(5,498)	US\$0.0129
Ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(97)	-	-	(97)	€0.0095
Ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,468)	-	(17)	(1,485)	£0.0023
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,633)	-	(3)	(1,636)	US\$0.0088
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,593)	-	(17)	(1,610)	€0.0584
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(5,013)	4,808	(144)	(349)	£0.0974
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(17,091)	121	-	(16,970)	US\$0.0528
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(187)	-	-	(187)	£0.1477
Z II USD Klasse	US\$	03/07/2023	(526)	-	(283)	(809)	US\$0.1527
GAM Star Global Balanced							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,136)	-	(246)	(1,382)	£0.0598
Thesaurierende II GBP Klasse	£	03/07/2023	(8,408)	-	(1,332)	(9,740)	£0.0668
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(4,265)	884	(770)	(4,151)	US\$0.0686
Thesaurierende PI USD Klasse	US\$	03/07/2023	(730)	-	(210)	(940)	US\$0.0892
Ausschüttende II GBP Klasse	£	03/07/2023	(8,439)	6	(222)	(8,655)	£0.0667
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(1,461)	-	(49)	(1,510)	AUD0.1102
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(23,315)	10,322	(7,747)	(20,740)	€0.0948
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(219,414)	12,138	(85,795)	(293,071)	£0.1473
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	SGD	03/07/2023	(4,490)	-	(2,867)	(7,357)	SGD0.1095
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(72,622)	7,080	(64,476)	(130,018)	US\$0.1613
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(3,628)	1	(351)	(3,978)	£0.1435
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,214)	-	(3,180)	(5,394)	£0.0897
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende II EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,126)	-	(182)	(1,308)	€0.0597
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
T AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(8)	22	(24)	(10)	AUD0.0153
A CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(172)	46	(12)	(138)	SFr0.0106
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,643)	1,009	(3,101)	(3,735)	€0.0131
T EUR Klasse	€	03/07/2023	(43)	-	(18)	(61)	€0.0125
U EUR Klasse	€	03/07/2023	(685)	-	(1,889)	(2,574)	€0.0270
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(22,767)	4,159	(364)	(18,972)	€0.1255
A GBP Klasse	£	03/07/2023	(3,656)	1,489	(10,185)	(12,352)	£0.0130

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex- Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung							
T GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,313)	-	(2,076)	(3,389)	£0.0130
U GBP Klasse	£	03/07/2023	(11,885)	-	(12,700)	(24,585)	£0.0277
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(83,132)	7,971	(40,701)	(115,862)	£0.1589
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(23,099)	-	-	(23,099)	US\$0.1119
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(10,121)	5,805	(17,810)	(22,126)	US\$0.0162
T USD Klasse	US\$	03/07/2023	(331)	-	(242)	(573)	US\$0.0188
U USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,779)	-	(955)	(2,734)	US\$0.0308
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	09/01/2023	(460,027)	-	-	(460,027)	SFr0.4227
	SFr	10/07/2023	(674,245)	73,609	(18,905)	(619,541)	SFr0.6120
Thesaurierende EUR Klasse	€	09/01/2023	(1,547,227)	-	-	(1,547,227)	€0.4380
	€	10/07/2023	(2,081,919)	256,324	(470,573)	(2,296,168)	€0.6630
Thesaurierende GBP Klasse	£	09/01/2023	(108,190)	-	-	(108,190)	£0.4926
	£	10/07/2023	(125,423)	32,795	(39,869)	(132,497)	£0.7261
Thesaurierende USD Klasse	US\$	09/01/2023	(2,034,822)	-	-	(2,034,822)	US\$0.5300
	US\$	10/07/2023	(2,909,765)	235,029	(312,615)	(2,987,351)	US\$0.7658
Thesaurierende A EUR Klasse	€	09/01/2023	(18,753)	-	-	(18,753)	€0.3371
	€	10/07/2023	(25,943)	10,334	(13,069)	(28,678)	€0.5237
Thesaurierende M EUR Klasse	€	09/01/2023	(1,701,213)	-	-	(1,701,213)	€0.3565
	€	10/07/2023	(3,481,470)	311,832	-	(3,169,638)	€0.5435
Thesaurierende M SEK Klasse	SEK	10/07/2023	(338,370)	124,542	(4,731)	(218,559)	SEK3.0224
Thesaurierende M USD Klasse	US\$	10/07/2023	(131,150)	-	-	(131,150)	US\$0.1075
Ausschüttende EUR Klasse	€	09/01/2023	(31,709)	-	-	(31,709)	€0.2958
	€	10/07/2023	(53,554)	11,106	(2,997)	(45,445)	€0.4339
Ausschüttende USD Klasse	US\$	09/01/2023	(125,049)	-	-	(125,049)	US\$0.3914
	US\$	10/07/2023	(186,175)	17,072	(6,531)	(175,634)	US\$0.5495
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	09/01/2023	(9,298,418)	-	-	(9,298,418)	SFr0.3858
	SFr	10/07/2023	(12,286,118)	520,534	(1,543,201)	(13,308,785)	SFr0.5507
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	09/01/2023	(37,398,502)	-	-	(37,398,502)	€0.4927
	€	10/07/2023	(48,311,908)	2,672,815	(6,416,789)	(52,055,882)	€0.7177
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	09/01/2023	(1,312,471)	-	-	(1,312,471)	£0.5503
	£	10/07/2023	(1,787,901)	140,408	(349,875)	(1,997,368)	£0.7613
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	09/01/2023	(17,353,188)	-	-	(17,353,188)	US\$0.5918
	US\$	10/07/2023	(23,541,722)	4,112,016	(5,096,848)	(24,526,554)	US\$0.8274
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	09/01/2023	(8,461,781)	-	-	(8,461,781)	€0.2987
	€	10/07/2023	(17,281,837)	3,864,045	(809,460)	(14,227,252)	€0.4147
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	09/01/2023	(5,916,033)	-	-	(5,916,033)	£0.3262
	£	10/07/2023	(9,010,085)	602,376	(358,278)	(8,765,987)	£0.4360
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	09/01/2023	(2,469,112)	-	-	(2,469,112)	US\$0.3729
	US\$	10/07/2023	(3,468,836)	540,867	(209,390)	(3,137,359)	US\$0.5045
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle AUD Klasse	AUD	11/04/2023	(948,027)	-	-	(948,027)	AUD0.0925
	AUD	10/07/2023	(2,444,229)	3,824	-	(2,440,405)	AUD0.2398
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	(	09/01/2023	(768,698)	-	-	(768,698)	(36.4039
	(	10/07/2023	(1,112,327)	13,904	(1,409)	(1,099,832)	(57.8229
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	US\$	10/10/2023	(176,234)	-	-	(176,234)	US\$0.1539
	US\$	09/01/2023	(247,951)	-	-	(247,951)	US\$0.1658
	US\$	11/04/2023	(341,021)	-	-	(341,021)	US\$0.2275
	US\$	10/07/2023	(253,280)	44,366	(31,176)	(240,090)	US\$0.2082

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	09/01/2023	(2,028,240)	-	-	(2,028,240)	€0.3650
	€	10/07/2023	(3,237,214)	861,732	(701,168)	(3,076,650)	€0.5114
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(262)	246	-	(16)	€0.1109
Thesaurierende U EUR Klasse	€	03/07/2023	(4,766)	-	(1,348)	(6,114)	€0.0860
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,420)	141	(571)	(1,850)	£0.1185
Thesaurierende U GBP Klasse	£	03/07/2023	(43,503)	-	(16,499)	(60,002)	£0.0914
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(4,829)	188	(409)	(5,050)	US\$0.1332
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(1,936)	-	-	(1,936)	AUD0.1604
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(46,771)	13,550	(25,267)	(58,488)	€0.1584
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(334,516)	27,366	(123,017)	(430,167)	£0.2044
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(95,395)	1,923	(16,482)	(109,954)	US\$0.1819
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	03/07/2023	(11,133)	562	(394)	(10,965)	US\$0.1938
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP Klasse	£	03/07/2023	(899)	-	-	(899)	£0.1407
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(251)	-	-	(251)	AUD0.0725
U AUD Klasse	AUD	03/07/2023	(171)	-	-	(171)	AUD0.0984
U CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(181)	-	-	(181)	SFr0.0737
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(3,127)	899	(3,994)	(6,222)	€0.0636
G EUR Klasse	€	03/07/2023	(239)	235	(1,143)	(1,147)	€0.0116
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(28,239)	5,417	(5,672)	(28,494)	€0.1706
A GBP Klasse	£	03/07/2023	(35,932)	2,558	(9,457)	(42,831)	£0.0702
CQ II GBP ausschüttende Klasse	£	03/10/2022	(4,086)	-	-	(4,086)	£0.0898
	£	03/01/2023	(3,627)	-	-	(3,627)	£0.0882
	£	03/04/2023	(3,396)	-	-	(3,396)	£0.0887
	£	03/07/2023	(2,257)	-	-	(2,257)	£0.0879
F GBP Klasse	£	03/07/2023	(218)	86	(3,574)	(3,706)	£0.0115
G GBP Klasse	£	03/07/2023	(389)	45	(5,468)	(5,812)	£0.0118
T GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,656)	-	(2,368)	(5,024)	£0.0807
TQ II GBP ausschüttende Klasse	£	03/10/2022	(1,119)	-	-	(1,119)	£0.0958
	£	03/01/2023	(1,102)	-	-	(1,102)	£0.0943
	£	03/04/2023	(1,110)	-	-	(1,110)	£0.0950
	£	03/07/2023	(1,008)	-	-	(1,008)	£0.0943
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(88,699)	6,571	(37,395)	(119,523)	£0.2172
A SGD Klasse	SGD	03/07/2023	(553)	-	-	(553)	SGD0.0748
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(23,597)	2,954	(8,034)	(28,677)	US\$0.0796
CQ II USD ausschüttende Klasse	US\$	03/10/2022	(7,780)	-	-	(7,780)	US\$0.0951
	US\$	03/01/2023	(7,105)	-	-	(7,105)	US\$0.0936
	US\$	03/04/2023	(6,620)	-	-	(6,620)	US\$0.0943
	US\$	03/07/2023	(6,394)	-	-	(6,394)	US\$0.0936
F USD Klasse	US\$	03/07/2023	(22)	-	(504)	(526)	US\$0.0134
T USD Klasse	US\$	03/07/2023	(396)	-	(1,098)	(1,494)	US\$0.0905
U USD Klasse	US\$	03/07/2023	(2,846)	-	(3,431)	(6,277)	US\$0.0979
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(217,277)	-	-	(217,277)	US\$0.1808
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£	03/10/2022	(941)	-	-	(941)	£0.1339
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(8,055)	83	(2,182)	(10,154)	€0.0253

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star China Equity, Fortsetzung							
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,074)	7	(2)	(1,069)	£0.0035
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(131,020)	821	(2,237)	(132,436)	US\$0.0483
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(8,006)	-	(5)	(8,011)	US\$0.0506
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(14,978)	-	(32)	(15,010)	€0.0553
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(22,232)	596	(2,213)	(23,849)	£0.1144
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(51,954)	3,672	(7,627)	(55,909)	US\$0.0930
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,702)	35	(162)	(1,829)	£0.1068
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,719)	-	(120)	(1,839)	US\$0.0854
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(20,287)	1,369	(795)	(19,713)	US\$0.0086
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(6,310)	-	(45)	(6,355)	€0.0305
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(25,136)	213	(856)	(25,779)	£0.0278
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(21,370)	20	(479)	(21,829)	US\$0.0290
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(268,485)	-	(7,944)	(276,429)	€0.0807
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(356,735)	16,543	(9,422)	(349,614)	£0.1292
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(315,730)	3,228	(14,612)	(327,114)	US\$0.1164
Ausschüttende Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(14,349)	102	(487)	(14,734)	£0.0813
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(8,447)	-	(20,762)	(29,209)	SFr0.2942
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,052,827)	78,455	(270,399)	(1,244,771)	€0.4489
Thesaurierende R EUR Klasse	€	03/07/2023	(18,235)	11,196	(3,730)	(10,769)	€0.2507
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(243,673)	7,524	(1,104,589)	(1,340,738)	€0.4934
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(39,444)	10	(2,750)	(42,184)	£0.0846
Thesaurierende Z II GBP Klasse	£	03/07/2023	(578)	-	(102)	(680)	£0.3184
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(44,412)	1,573	(6,000)	(48,839)	US\$0.2999
Ausschüttende Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(648,591)	75,860	(53,966)	(626,697)	€0.4551
Ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,075)	-	-	(1,075)	£0.0791
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(5,957,395)	695,302	(976,710)	(6,238,803)	€0.5216
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(584,998)	57,094	(17,424)	(545,328)	£0.5463
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(89,722)	-	(2,098)	(91,820)	US\$0.3953
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	03/07/2023	(2,363)	-	(100)	(2,463)	US\$0.3235
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,397)	-	(19)	(1,416)	€0.4860
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,444,735)	28,166	(179,304)	(2,595,873)	£0.5012
Institutionelle ausschüttende Klasse Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,733)	5	(417)	(2,145)	£0.3417
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
C EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,758)	24	(390)	(2,124)	€0.1354
C USD Klasse	US\$	03/07/2023	(8,615)	44	(679)	(9,250)	US\$0.0713
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(578,332)	30,016	(109,667)	(657,983)	SFr0.5114
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(4,747,889)	551,664	(1,238,145)	(5,434,370)	€0.5567
Thesaurierende R EUR Klasse	€	03/07/2023	(191,377)	163,026	(324,537)	(352,888)	€0.3383
Ausschüttende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(158,689)	21,763	(48,476)	(185,402)	SFr0.3498
Ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(325,402)	12,014	(124,775)	(438,163)	€0.4500
Ausschüttende EUR II Klasse	€	02/08/2022	(72,903)	-	-	(72,903)	€0.0292
	€	01/09/2022	(73,382)	-	-	(73,382)	€0.0293
	€	03/10/2022	(82,495)	-	-	(82,495)	€0.0332

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	01/11/2022	(73,326)	-	-	(73,326)	€0.0310
	€	01/12/2022	(67,176)	-	-	(67,176)	€0.0284
	€	03/01/2023	(80,895)	-	-	(80,895)	€0.0342
	€	01/02/2023	(71,050)	-	-	(71,050)	€0.0297
	€	01/03/2023	(63,253)	-	-	(63,253)	€0.0265
	€	03/04/2023	(65,270)	-	-	(65,270)	€0.0310
	€	02/05/2023	(54,759)	-	-	(54,759)	€0.0275
	€	01/06/2023	(62,525)	-	-	(62,525)	€0.0314
	€	03/07/2023	(61,751)	1,598	(8,736)	(68,889)	€0.0325
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(1,353,381)	98,963	(554,489)	(1,808,907)	SFr0.4673
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(11,949,410)	4,589,052	(7,932,198)	(15,292,556)	€0.5381
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(108,213)	3,259	(13,294)	(118,248)	SFr0.3161
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(814,177)	46,174	(98,134)	(866,137)	€0.4317
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,953,250)	109,490	(224,986)	(2,068,746)	€0.4037
AQ EUR Klasse	€	03/10/2022	(363,336)	-	-	(363,336)	€0.0937
	€	03/01/2023	(369,414)	-	-	(369,414)	€0.0980
	€	03/04/2023	(328,074)	-	-	(328,074)	€0.0893
	€	03/07/2023	(330,886)	2,140	(17,290)	(346,036)	€0.0950
C EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,115,012)	25,771	(93,021)	(1,182,262)	€0.2734
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
M EUR Klasse	€	02/08/2022	(17,145)	-	-	(17,145)	€0.0252
	€	01/09/2022	(16,873)	-	-	(16,873)	€0.0248
	€	03/10/2022	(20,887)	-	-	(20,887)	€0.0307
	€	01/11/2022	(18,846)	-	-	(18,846)	€0.0277
	€	01/12/2022	(16,685)	-	-	(16,685)	€0.0247
	€	03/01/2023	(21,260)	-	-	(21,260)	€0.0315
	€	01/02/2023	(17,278)	-	-	(17,278)	€0.0256
	€	01/03/2023	(15,471)	-	-	(15,471)	€0.0231
	€	03/04/2023	(18,887)	-	-	(18,887)	€0.0282
	€	02/05/2023	(16,676)	-	-	(16,676)	€0.0249
	€	01/06/2023	(18,753)	-	-	(18,753)	€0.0280
	€	03/07/2023	(20,025)	-	(87)	(20,112)	€0.0299
SI EUR Klasse	€	03/01/2023	(1,070,244)	-	-	(1,070,244)	€0.1780
	€	03/07/2023	(869,898)	34,795	(279,285)	(1,114,388)	€0.1728
SO EUR Klasse	€	03/01/2023	(87,633)	-	-	(87,633)	€0.1791
	€	03/07/2023	(78,509)	2,240	(16,805)	(93,074)	€0.1739
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	€	03/10/2022	(119,308)	-	-	(119,308)	€0.0768
	€	03/01/2023	(130,948)	-	-	(130,948)	€0.0795
	€	03/04/2023	(123,934)	-	-	(123,934)	€0.0733
	€	03/07/2023	(130,227)	7,509	(3,396)	(126,114)	€0.0784
<i>Sonstige Anteile</i>							
R EUR Klasse	€	03/07/2023	(59,603)	3,110	(15,404)	(71,897)	€0.2978
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(402,788)	15,006	(53,791)	(441,573)	£0.8214
Ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(392,777)	80,870	(71,633)	(383,540)	£0.5000
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(8,868,491)	1,122,947	(1,608,417)	(9,353,961)	£0.7800
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(3,334,284)	303,039	(331,057)	(3,362,302)	£0.5258
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
SI GBP Klasse	£	03/01/2023	(520,416)	-	-	(520,416)	£0.2427

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
	£	03/07/2023	(289,447)	70,093	(151,239)	(370,593)	£0.2311
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	02/08/2022	(70,356)	-	-	(70,356)	£0.0271
	£	01/09/2022	(82,496)	-	-	(82,496)	£0.0315
	£	03/10/2022	(134,254)	-	-	(134,254)	£0.0503
	£	01/11/2022	(90,514)	-	-	(90,514)	£0.0332
	£	01/12/2022	(98,643)	-	-	(98,643)	£0.0298
	£	03/01/2023	(146,491)	-	-	(146,491)	£0.0404
	£	01/02/2023	(129,275)	-	-	(129,275)	£0.0343
	£	01/03/2023	(114,343)	-	-	(114,343)	£0.0291
	£	03/04/2023	(140,635)	-	-	(140,635)	£0.0357
	£	02/05/2023	(147,720)	-	-	(147,720)	£0.0316
	£	01/06/2023	(159,483)	-	-	(159,483)	£0.0341
	£	03/07/2023	(165,340)	51,954	(12,681)	(126,067)	£0.0375
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£	03/10/2022	(175,606)	-	-	(175,606)	£0.1165
	£	03/01/2023	(199,607)	-	-	(199,607)	£0.1105
	£	03/04/2023	(186,857)	-	-	(186,857)	£0.1057
	£	03/07/2023	(194,591)	16,505	(8,856)	(186,942)	£0.1104
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	03/10/2022	(858,808)	-	-	(858,808)	£0.1095
	£	03/01/2023	(829,422)	-	-	(829,422)	£0.1038
	£	03/04/2023	(816,287)	-	-	(816,287)	£0.0996
	£	03/07/2023	(921,635)	140,270	(78,401)	(859,766)	£0.1036
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ II GBP Klasse	£	03/10/2022	(703,555)	-	-	(703,555)	£0.1391
	£	03/01/2023	(662,951)	-	-	(662,951)	£0.1335
	£	03/04/2023	(583,595)	-	-	(583,595)	£0.1315
	£	03/07/2023	(360,367)	88,475	(386,525)	(658,417)	£0.1368
Z II GBP Klasse	£	03/07/2023	(4,055,781)	1,836,920	(1,637,843)	(3,856,704)	£0.5183
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(8,182,828)	1,164,504	(1,390,063)	(8,408,387)	US\$0.7273
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	03/07/2023	(13,881)	1,553	(10,459)	(22,787)	US\$0.4790
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(603,987)	24,486	(165,430)	(744,931)	US\$0.4618
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	ILS	03/07/2023	(358,513)	61,482	(95,941)	(392,972)	ILS1.8734
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(18,530,788)	2,311,127	(7,929,916)	(24,149,577)	US\$0.7240
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(611,865)	-	(100,058)	(711,923)	US\$0.4035
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
MCO II AUD Klasse	AUD	02/08/2022	(104,488)	-	-	(104,488)	AUD0.0252
	AUD	01/09/2022	(126,964)	-	-	(126,964)	AUD0.0312
	AUD	03/10/2022	(128,151)	-	-	(128,151)	AUD0.0336
	AUD	01/11/2022	(119,270)	-	-	(119,270)	AUD0.0326
	AUD	01/12/2022	(113,551)	-	-	(113,551)	AUD0.0295
	AUD	03/01/2023	(125,207)	-	-	(125,207)	AUD0.0323
	AUD	01/02/2023	(112,058)	-	-	(112,058)	AUD0.0278
	AUD	01/03/2023	(102,598)	-	-	(102,598)	AUD0.0267
	AUD	03/04/2023	(84,694)	-	-	(84,694)	AUD0.0225
	AUD	02/05/2023	(123,001)	-	-	(123,001)	AUD0.0334
	AUD	01/06/2023	(102,952)	-	-	(102,952)	AUD0.0307
	AUD	03/07/2023	(108,380)	588	(10,636)	(118,428)	AUD0.0331
MO II SGD Klasse	SGD	02/08/2022	(134,480)	-	-	(134,480)	SGD0.0340
	SGD	01/09/2022	(138,882)	-	-	(138,882)	SGD0.0359
	SGD	03/10/2022	(141,661)	-	-	(141,661)	SGD0.0382
	SGD	01/11/2022	(134,956)	-	-	(134,956)	SGD0.0366

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD	01/12/2022	(136,681)	-	-	(136,681)	SGD0.0363
	SGD	03/01/2023	(158,968)	-	-	(158,968)	SGD0.0416
	SGD	01/02/2023	(145,381)	-	-	(145,381)	SGD0.0373
	SGD	01/03/2023	(126,216)	-	-	(126,216)	SGD0.0332
	SGD	03/04/2023	(98,830)	-	-	(98,830)	SGD0.0273
	SGD	02/05/2023	(129,703)	-	-	(129,703)	SGD0.0373
	SGD	01/06/2023	(103,945)	-	-	(103,945)	SGD0.0330
	SGD	03/07/2023	(105,766)	298	(19,839)	(125,307)	SGD0.0341
SI USD Klasse	US\$	03/01/2023	(1,903,384)	-	-	(1,903,384)	US\$0.2189
	US\$	03/07/2023	(418,570)	212,270	(778,961)	(985,261)	US\$0.2251
SO USD Klasse	US\$	03/01/2023	(97,631)	-	-	(97,631)	US\$0.2226
	US\$	03/07/2023	(90,085)	647	(13,729)	(103,167)	US\$0.2300
MO USD Klasse	US\$	02/08/2022	(372,172)	-	-	(372,172)	US\$0.0284
	US\$	01/09/2022	(388,841)	-	-	(388,841)	US\$0.0299
	US\$	03/10/2022	(415,087)	-	-	(415,087)	US\$0.0347
	US\$	01/11/2022	(383,273)	-	-	(383,273)	US\$0.0332
	US\$	01/12/2022	(385,112)	-	-	(385,112)	US\$0.0337
	US\$	03/01/2023	(441,125)	-	-	(441,125)	US\$0.0388
	US\$	01/02/2023	(385,542)	-	-	(385,542)	US\$0.0337
	US\$	01/03/2023	(354,700)	-	-	(354,700)	US\$0.0313
	US\$	03/04/2023	(296,255)	-	-	(296,255)	US\$0.0270
	US\$	02/05/2023	(415,974)	-	-	(415,974)	US\$0.0396
	US\$	01/06/2023	(358,056)	-	-	(358,056)	US\$0.0359
	US\$	03/07/2023	(373,845)	10,417	(77,339)	(440,767)	US\$0.0377
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	US\$	02/08/2022	(6,411)	-	-	(6,411)	US\$0.0353
	US\$	01/09/2022	(6,865)	-	-	(6,865)	US\$0.0378
	US\$	03/10/2022	(7,337)	-	-	(7,337)	US\$0.0404
	US\$	01/11/2022	(7,137)	-	-	(7,137)	US\$0.0393
	US\$	01/12/2022	(7,192)	-	-	(7,192)	US\$0.0396
	US\$	03/01/2023	(8,027)	-	-	(8,027)	US\$0.0442
	US\$	01/02/2023	(7,392)	-	-	(7,392)	US\$0.0407
	US\$	01/03/2023	(6,720)	-	-	(6,720)	US\$0.0370
	US\$	03/04/2023	(4,871)	-	-	(4,871)	US\$0.0335
	US\$	02/05/2023	(5,829)	-	-	(5,829)	US\$0.0436
	US\$	01/06/2023	(5,589)	-	-	(5,589)	US\$0.0418
	US\$	03/07/2023	(5,682)	-	(1,371)	(7,053)	US\$0.0425
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	SGD	02/08/2022	(70,718)	-	-	(70,718)	SGD0.0314
	SGD	01/09/2022	(74,961)	-	-	(74,961)	SGD0.0333
	SGD	03/10/2022	(77,784)	-	-	(77,784)	SGD0.0355
	SGD	01/11/2022	(73,754)	-	-	(73,754)	SGD0.0338
	SGD	01/12/2022	(75,011)	-	-	(75,011)	SGD0.0336
	SGD	03/01/2023	(85,697)	-	-	(85,697)	SGD0.0385
	SGD	01/02/2023	(77,848)	-	-	(77,848)	SGD0.0346
	SGD	01/03/2023	(67,393)	-	-	(67,393)	SGD0.0308
	SGD	03/04/2023	(53,806)	-	-	(53,806)	SGD0.0254
	SGD	02/05/2023	(72,250)	-	-	(72,250)	SGD0.0347
	SGD	01/06/2023	(63,079)	-	-	(63,079)	SGD0.0307
	SGD	03/07/2023	(64,732)	6,566	(4,666)	(62,832)	SGD0.0317
Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	US\$	02/08/2022	(2,578)	-	-	(2,578)	US\$0.0302
	US\$	01/09/2022	(2,749)	-	-	(2,749)	US\$0.0322
	US\$	03/10/2022	(2,404)	-	-	(2,404)	US\$0.0363
	US\$	01/11/2022	(2,304)	-	-	(2,304)	US\$0.0348
	US\$	01/12/2022	(1,459)	-	-	(1,459)	US\$0.0353
	US\$	03/01/2023	(1,666)	-	-	(1,666)	US\$0.0403

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US\$	01/02/2023	(1,472)	-	-	(1,472)	US\$0.0356
	US\$	01/03/2023	(1,360)	-	-	(1,360)	US\$0.0329
	US\$	03/04/2023	(1,199)	-	-	(1,199)	US\$0.0290
	US\$	02/05/2023	(1,687)	-	-	(1,687)	US\$0.0408
	US\$	01/06/2023	(1,554)	-	-	(1,554)	US\$0.0376
	US\$	03/07/2023	(1,612)	-	(714)	(2,326)	US\$0.0390
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	US\$	03/10/2022	(1,677)	-	-	(1,677)	US\$0.0981
	US\$	03/01/2023	(2,003)	-	-	(2,003)	US\$0.1089
	US\$	03/04/2023	(1,403)	-	-	(1,403)	US\$0.0968
	US\$	03/07/2023	(2,402)	426	(21)	(1,997)	US\$0.1155
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,247,278)	89,103	(158,304)	(1,316,479)	US\$0.5067
C USD Klasse	US\$	03/07/2023	(147,918)	20,985	(20,247)	(147,180)	US\$0.4317
AQ II Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/10/2022	(157,921)	-	-	(157,921)	US\$0.1078
	US\$	03/01/2023	(165,117)	-	-	(165,117)	US\$0.1192
	US\$	03/04/2023	(138,704)	-	-	(138,704)	US\$0.1050
	US\$	03/07/2023	(161,596)	2,708	(14,904)	(173,792)	US\$0.1230
<i>Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
MCZ SGD Klasse	SGD	02/08/2022	(7,489)	-	-	(7,489)	SGD0.0266
	SGD	01/09/2022	(7,762)	-	-	(7,762)	SGD0.0277
	SGD	03/10/2022	(8,308)	-	-	(8,308)	SGD0.0305
	SGD	01/11/2022	(7,996)	-	-	(7,996)	SGD0.0290
	SGD	01/12/2022	(8,191)	-	-	(8,191)	SGD0.0288
	SGD	03/01/2023	(9,790)	-	-	(9,790)	SGD0.0336
	SGD	01/02/2023	(8,698)	-	-	(8,698)	SGD0.0293
	SGD	01/03/2023	(7,567)	-	-	(7,567)	SGD0.0261
	SGD	03/04/2023	(6,046)	-	-	(6,046)	SGD0.0206
	SGD	02/05/2023	(8,854)	-	-	(8,854)	SGD0.0303
	SGD	01/06/2023	(7,333)	-	-	(7,333)	SGD0.0255
	SGD	03/07/2023	(7,801)	-	-	(7,801)	SGD0.0270
GAM Star Global Defensive							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(2,599)	-	(5,262)	(7,861)	€0.1282
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(56,702)	1,443	(4,941)	(60,200)	£0.1672
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(18,154)	745	(23,433)	(40,842)	US\$0.1727
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(673)	377	(356)	(652)	€0.0569
U EUR Klasse	€	03/07/2023	(834)	-	(2,090)	(2,924)	€0.0766
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(17,893)	-	(753)	(18,646)	€0.1581
A GBP Klasse	£	03/07/2023	(11,529)	306	(2,598)	(13,821)	£0.0605
G GBP Klasse	£	03/07/2023	(7)	-	-	(7)	£0.0073
T GBP Klasse	£	03/07/2023	(510)	-	-	(510)	£0.0573
U GBP Klasse	£	03/07/2023	(4,671)	-	(2,069)	(6,740)	£0.0799
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(16,368)	2,320	(13,558)	(27,606)	£0.1807
F USD Klasse	US\$	03/07/2023	(48)	-	-	(48)	US\$0.0090
T USD Klasse	US\$	03/07/2023	(144)	-	-	(144)	US\$0.0674
U USD Klasse	US\$	03/07/2023	(2,195)	-	(552)	(2,747)	US\$0.0892
GAM Sustainable Emerging Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(3,032)	-	(406)	(3,438)	€0.1173
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(338)	-	(248)	(586)	£0.1321
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,395)	4	(495)	(1,886)	US\$0.0949

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Sustainable Emerging Equity, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(61,849)	27,559	-	(34,290)	€0.1726
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(6,152)	964	-	(5,188)	£0.0915
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(183,217)	137,544	(178)	(45,851)	US\$0.1645
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(7,261)	193	(1,973)	(9,041)	£0.2306
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(45,258)	4,069	(10,534)	(51,723)	US\$0.1599
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(26,328)	56	(30)	(26,302)	£0.2138
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(150,741)	2,171	(10,899)	(159,469)	€0.1974
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,425)	-	(86)	(1,511)	£0.0210
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(128,910)	8,206	(12,679)	(133,383)	US\$0.2326
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(441,481)	19,092	(208,152)	(630,541)	€0.2585
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(547,199)	252,285	(82,205)	(377,119)	£0.2027
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(11,211)	2,428	(45,851)	(54,634)	US\$0.3156
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(62,300)	45,254	(172,385)	(189,431)	£0.2282
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ ausschüttende AUD Klasse	AUD	03/10/2022	(1,515)	-	-	(1,515)	AUD0.0503
	AUD	03/01/2023	(2,453)	-	-	(2,453)	AUD0.0771
	AUD	03/04/2023	(2,768)	-	-	(2,768)	AUD0.0881
	AUD	03/07/2023	(2,097)	-	(11)	(2,108)	AUD0.0677
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,872)	-	-	(1,872)	€0.1300
C EUR Klasse	€	03/07/2023	(6,051)	344	(4,526)	(10,233)	€0.0801
W EUR Klasse	€	03/07/2023	(72,139)	41,182	(148,301)	(179,258)	€0.2198
W Ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(725,339)	11,609	(157,845)	(871,575)	€0.2143
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(287)	-	(1)	(288)	£0.3128
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(3,279)	-	(281)	(3,560)	US\$0.1158
W USD Klasse	US\$	03/07/2023	(7,002)	95	(2,793)	(9,700)	US\$0.2365
X USD Klasse	US\$	03/07/2023	(90,646)	-	-	(90,646)	US\$226.6155
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(580)	-	-	(580)	US\$0.2914
Z II USD Klasse	US\$	03/07/2023	(22,570)	2,700	(29,896)	(49,766)	US\$0.3228
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,024)	197	(5)	(832)	€0.1951
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(24,109)	53	(159)	(24,215)	SFr0.2704
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(4,093,262)	19,665	(108,265)	(4,181,862)	€9.0296
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(17,892)	561	(5,991)	(23,322)	£0.0835
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(30,686)	1,573	(5,411)	(34,524)	US\$0.6003
Ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(504,313)	6,623	(16,200)	(513,890)	€7.5893
Ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,866)	72	-	(2,794)	£0.0688
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(291)	2	-	(289)	US\$0.5040
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	03/07/2023	(583)	-	-	(583)	US\$0.2262
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	US\$	03/07/2023	(2,024)	-	-	(2,024)	US\$0.2208
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(3,102,335)	224,490	(54,319)	(2,932,164)	€0.8233
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(5,887)	6,863	(47,561)	(46,585)	£0.2770
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(55,684)	14	(3,237)	(58,907)	US\$0.3537
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(10,926)	7,339	(1,841)	(5,428)	€0.2638
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(42,949)	-	(4,169)	(47,118)	£0.2668

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star European Equity, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(26,014)	784	(1,159)	(26,389)	€0.3373
C EUR Klasse	€	03/07/2023	(58,895)	294	(1,413)	(60,014)	€0.3977
X EUR Klasse	€	03/07/2023	(533,648)	53,143	-	(480,505)	€232.7709
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(867,544)	127,901	(127,203)	(866,846)	€0.2236
ZII GBP Klasse	£	03/07/2023	(22,885)	11,661	(3,501)	(14,725)	£0.4102
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(13,292)	32	(7,986)	(21,246)	US\$0.1331
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	03/07/2023	(7,587)	-	(630)	(8,217)	€0.3075
Thesaurierende R GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,206)	32	(23)	(2,197)	£0.2771
Ausschüttende R GBP Klasse	£	03/07/2023	(4,868)	-	-	(4,868)	£0.2666
GAM Star Flexible Global Portfolio							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(510)	-	-	(510)	US\$0.0327
GAM Star Global Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende SEK Klasse	SEK	03/07/2023	(4,342)	1,781	(11)	(2,572)	SEK0.1112
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(63,738)	2,708	(129)	(61,159)	SFr0.1313
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(773,699)	13,785	(12,999)	(772,913)	€0.1350
Thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(207,270)	26,263	(5,460)	(186,467)	£0.0134
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(324,163)	9,916	(63,182)	(377,429)	US\$0.1862
Ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(86,459)	97	(787)	(87,149)	€0.1046
Ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(139,636)	516	(5,803)	(144,923)	£0.0135
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(18,957)	43	(2,701)	(21,615)	US\$0.1490
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(2,247)	1,486	(1,988)	(2,749)	£0.4634
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(213,623)	17,929	(7,851)	(203,545)	€0.1032
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(92,927)	5,257	(916)	(88,586)	US\$0.1117
GAM Star Global Growth							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(810)	-	-	(810)	SFr0.0498
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(17,621)	140	(2,356)	(19,837)	€0.0591
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(71,584)	4,202	(30,340)	(97,722)	£0.0853
Institutionelle thesaurierende ILS Klasse	ILS	03/07/2023	(4,050)	380	-	(3,670)	ILS 0.1769
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(41,962)	3,016	(12,304)	(51,250)	US\$0.0946
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(74,168)	2,375	(5,157)	(76,950)	€0.0761
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(99,241)	13,534	(58,472)	(144,179)	£0.1048
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(16,961,462)	520,025	(486,021)	(16,927,458)	SFr0.0631
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(14,654,806)	792,832	(44,997)	(13,906,971)	€0.0391
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,267,410)	24,545	(468,407)	(1,711,272)	£0.0710
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	(	03/07/2023	(11,074,139)	262,450	(149,868)	(10,961,557)	(6.1163
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(4,316,802)	5,670	(124,604)	(4,435,736)	US\$0.0383
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(3,719,443)	-	(107,971)	(3,827,414)	US\$0.0758
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(776,818)	2,205	(80,445)	(855,058)	£0.0574
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(173,122)	-	(37,584)	(210,706)	SFr0.1136
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(15,609,860)	1,385,958	(1,728,192)	(15,952,094)	£0.0682
Z JPY Klasse	(	03/07/2023	(26,775,961)	-	(302,386)	(27,078,347)	(9.1526

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€	03/07/2023	(126,938)	12,829	(191,168)	(305,277)	€0.4180
Thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,785,509)	106,270	(2,001,808)	(3,681,047)	US\$0.5017
Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(510,585)	51,226	(559,717)	(1,019,076)	US\$0.3751
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(1,458,519)	619,536	(3,872,871)	(4,711,854)	£0.5487
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(3,312,349)	192,874	(2,441,401)	(5,560,876)	US\$0.6185
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(111,060)	593	(38,454)	(148,921)	SFr0.4840
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,425,319)	224,526	(2,137,145)	(3,337,938)	€0.5130
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€	03/07/2023	(330,508)	104,601	(973,548)	(1,199,455)	€0.3810
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	SEK	03/07/2023	(733,839)	-	(133,773)	(867,612)	SEK5.2378
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	03/07/2023	(15,056)	132	(46,417)	(61,341)	£0.4014
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(457,078)	38,147	(1,164,251)	(1,583,182)	US\$0.4655
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z II USD Klasse	US\$	03/07/2023	(67,613)	31,660	(25,524)	(61,477)	US\$0.6079
A EUR Klasse	€	03/07/2023	(3,177)	286	(103)	(2,994)	€0.3676
C EUR Klasse	€	03/07/2023	(13,091)	154	(2,033)	(14,970)	€0.3150
W GBP Klasse	£	03/07/2023	(928,423)	414,515	(1,919,513)	(2,433,421)	£0.6386
A USD Klasse	US\$	03/07/2023	(146,895)	9,050	(68,810)	(206,655)	US\$0.4244
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(2,946,642)	307,679	(1,113,979)	(3,752,942)	US\$0.5371
CQ II Ausschüttende USD Klasse	US\$	03/10/2022	(56,104)	-	-	(56,104)	US\$0.1025
	US\$	03/01/2023	(61,546)	-	-	(61,546)	US\$0.1130
	US\$	03/04/2023	(71,246)	-	-	(71,246)	US\$0.1329
	US\$	03/07/2023	(48,100)	-	(1,499)	(49,599)	US\$0.0928
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€	03/07/2023	(183,442)	34,822	(248,236)	(396,856)	€0.4723
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	03/07/2023	(16,819)	10,625	(68,040)	(74,234)	US\$0.5374
GAM Star Tactical Opportunities							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(3,164)	-	-	(3,164)	SFr0.1689
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(7,869)	132	(4,097)	(11,834)	£0.1777
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(12,992)	-	-	(12,992)	US\$0.1977
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
X EUR Klasse	€	03/07/2023	(287,060)	-	(2,962)	(290,022)	€181.4785
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(182,521)	-	(169)	(182,690)	€0.2559
Z GBP Klasse	£	03/07/2023	(77,449)	6,381	(2,016)	(73,084)	£0.2571
Z USD Klasse	US\$	03/07/2023	(175,510)	-	(6,760)	(182,270)	US\$0.2704
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP II Klasse	£	03/07/2023	(549)	25	(192)	(716)	£0.0458
GAM Star Worldwide Equity							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z II GBP Klasse	£	03/07/2023	(4)	-	(16)	(20)	£0.0033
GAM Sustainable Climate Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(5,231)	142	(49)	(5,138)	€0.1321
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	03/07/2023	(1,083)	450	(236)	(869)	€0.1817
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>							
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(2,141)	692	(7,625)	(9,074)	SFr0.1785
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£	03/07/2023	(36,781)	22,958	(116,751)	(130,574)	£0.1815
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,761)	481	(8,199)	(9,479)	US\$0.1927

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2023

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
W Abgesicherte CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(21,032)	-	-	(21,032)	SFr0.1873
Z Abgesicherte CHF Klasse	SFr	03/07/2023	(103,881)	4,789	(5,151)	(104,243)	SFr0.1972
Z Abgesicherte GBP Klasse	£	03/07/2023	(5,788)	2,470	(7,827)	(11,145)	£0.2004
Z Abgesicherte USD Klasse	US\$	03/07/2023	(1,231)	537	(9,265)	(9,959)	US\$0.2130
W EUR Klasse	€	03/07/2023	(3,213)	1,360	(170)	(2,023)	€0.1912
Z EUR Klasse	€	03/07/2023	(98,463)	22,436	(266)	(76,293)	€0.2007

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum 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	€	01/07/2022	(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>Vertriebsstellen Anteile</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>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende II EUR Klasse	€	01/07/2022	(44)	-	-	(44)	€0.0021
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
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 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	SFr	10/01/2022	(292,572)	-	-	(292,572)	SFr0.2908
	SFr	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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
	€	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	SFr	10/01/2022	(6,102,300)	-	-	(6,102,300)	SFr0.2709
	SFr	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
	£	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>Vertriebsstellen Anteile</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	SFr	01/07/2022	(38)	-	-	(38)	SFr0.0158

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
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 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 II GBP ausschüttende Klasse	£	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 Klasse	£	01/07/2022	(197)	-	(1,883)	(2,080)	£0.0041
TQ II GBP ausschüttende Klasse	£	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
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 II USD ausschüttende Klasse	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>							
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle 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>Vertriebsstellen Anteile</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	SFr	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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung							
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 Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(2,793)	7,907	(56,637)	(51,523)	£0.2914
<i>Vertriebsstellen Anteile</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	SFr	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	SFr	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
Ausschüttende EUR II Klasse	€	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
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	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	SFr	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
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
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
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
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
<i>Sonstige Anteile</i>							
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
<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>Vertriebsstellen Anteile</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
Z II 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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	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
	AUD	01/07/2022	(118,143)	1,428	(14,721)	(131,436)	AUD0.0289
MO II SGD Klasse	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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	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
	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
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
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
AQ II Ausschüttende 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
<i>Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
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							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
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
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung							
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
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>Vertriebsstellen Anteile</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>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ ausschüttende AUD 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 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 Klasse	US\$	01/07/2022	(1,157)	1,022	(963)	(1,098)	US\$0.0240
W USD Klasse	US\$	01/07/2022	(17,414)	10,372	(26,534)	(33,576)	US\$0.1440
X USD 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	SFr	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

* Vormals GAM Star Emerging Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star European Equity, Fortsetzung							
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 GBP Klasse	£	01/07/2022	(13,624)	1,136	(10,081)	(22,569)	£0.2422
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(60,676)	70,182	(66,976)	(57,470)	US\$0.2951
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>Vertriebsstellen Anteile</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 Klasse	€	01/07/2022	(241,766)	65,110	(442,717)	(619,373)	€202.7233
Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(145,367)	18,870	(10,174)	(136,671)	€0.0537
ZII GBP Klasse	£	01/07/2022	(19,098)	6,114	(2,545)	(15,529)	£0.3762
A USD 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	SFr	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>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(995)	-	(3,537)	(4,532)	£0.1496
Z II EUR Klasse	€	01/07/2022	(80,899)	-	-	(80,899)	€0.0237
GAM Star Global Growth							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr	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>Vertriebsstellen Anteile</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	SFr	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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z CHF Klasse	SFr	01/07/2022	(268,377)	63,229	(111,584)	(316,732)	SFr0.1294
Z GBP 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
<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	SFr	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>Vertriebsstellen Anteile</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
CQ II Ausschüttende 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>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	-	(207)	-	(207)	£0.0000
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP II Klasse	£	01/07/2022	(1,242)	742	(62)	(562)	£0.0735
GAM Star Worldwide Equity							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z II 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

** Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungsdatum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Sustainable Climate Bond', Fortsetzung							
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>							
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr	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>Vertriebsstellen Anteile</i>							
W Abgesicherte CHF Klasse	SFr	01/07/2022	(8,450)	21	(2,000)	(10,429)	SFr0.0772
Z Abgesicherte CHF Klasse	SFr	01/07/2022	(40,766)	1,546	-	(39,220)	SFr0.0815
Z Abgesicherte GBP Klasse	£	01/07/2022	(7,917)	-	-	(7,917)	£0.0868
Z Abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2022	(8,339)	-	-	(8,339)	US\$0.0801
W EUR Klasse	€	01/07/2022	(167)	-	(23)	(190)	€0.0813
Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(20,370)	12,234	(813)	(8,949)	€0.0850

** Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

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 2023 und 30. Juni 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahre lauten wie folgt:

Vergütung der Wirtschaftsprüfer*	30. Juni 2023 US\$	30. Juni 2022 US\$
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung	468,901	517,771
Steuerberatungsleistungen	139,761	151,638
	608,662	669,409

* 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

- 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 einer Outperformance gegenüber einer High Water Mark.
 - Beispiel 2 - Beispiel für die Berechnung der Performancegebühr auf der Grundlage der Outperformance der High Water Mark oder der Benchmark, je nachdem, welcher Wert niedriger ist.
- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr in der Teilfondsergänzung des Prospekts 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-Anlageverwalter 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 eine aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Anlageverwalter zahlbar wird, jährlich ist".34 1

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs, Fortsetzung

- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr in der Teilfondsergänzung des Prospekts von GAM Star Fund Plc für:
 - GAM Star Cat Bond.
- Die Performancegebühr ist jährlich nachträglich an den Co-Investmentmanager zu zahlen, sobald dies nach dem Ende des Berechnungszeitraums möglich ist, in jedem Fall aber innerhalb von "45 Tagen nach dem Ende des Berechnungszeitraums", und es wird erwähnt, dass "die Häufigkeit, mit der eine aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Investmentmanager zahlbar wird, jährlich ist".

Am 31. August 2022 tritt Kaspar Boehni als Direktor der Gesellschaft aus.

Am 24. Oktober 2022 wurde der Anlageverwalter darüber informiert, dass die Gesellschaft Erlöse für zwei im GAM Sustainable Emerging Equity gehaltene Wertpapiere erhalten hat, die mit Null bewertet wurden Zum 30. Juni 2022, nämlich Renaissance Financial Holdings und Renaissance Financial Holdings regs. Die vom Investmentmanager erhaltenen Erlöse haben einen Barwert von 798.879,92 US\$.

Am 4. November 2022 wurde Kishen Pattani als nicht-geschäftsführender Direktor für die Gesellschaft ernannt.

Am 25. November 2022 trat David Dillon als Direktor der Gesellschaft aus.

Ein neuer Verkaufsprospekt wurde am 1. Dezember 2022 ausgegeben.

- Aktualisierung der Offenlegung gemäß SFDR Anhang zum Nachtrag der einzelnen Teilfonds, die gemäß Artikel 8 und 9 offengelegt werden, dies wird den Umfang der Details erhöhen und bestimmte Prozesse verdeutlichen, aber es sind keine wesentlichen Änderungen gegenüber der Art und Weise, wie die Strategien derzeit ausgeführt werden, vorgesehen.
- Neue Offenlegung gemäß Artikel 8 der SFDR zum ersten Mal für die folgenden Teilfonds:
 - GAM Star MBS Total Return,
 - GAM Star China Equity,
 - GAM Star Asian Equity.

Mit Wirkung vom 6. März 2023 wurde am 1. Dezember 2022 ein erster Nachtrag zum Verkaufsprospekt herausgegeben.

Im Verzeichnis des Verkaufsprospekts wurde die Liste der Direktoren im Unterabschnitt "Direktoren des Managers" aktualisiert. Die Ergänzungen im Abschnitt "Anlageziele und -politik" in Bezug auf die folgenden Teilfonds der Gesellschaft wurden aktualisiert:

- GAM Star MBS Total Return,
- GAM Star Cat Bond.

Am 4. Mai 2023 tritt Daniel O'Donovan als Direktor der Gesellschaft aus.

Am 4. Mai 2023 vereinbarte die oberste Muttergesellschaft des Co-Investment Managers der Gesellschaft, die GAM Holding AG, mit Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") den Abschluss einer Transaktionsvereinbarung ("Vereinbarung") über ein öffentliches Aktientauschangebot von Liontrust für 100% des Grundkapitals der GAM Holding AG. Die Vereinbarung ist abhängig von den Bedingungen des Ausschreibungsverfahrens der GAM-Aktionäre, der Zustimmung der Liontrust-Aktionäre, den behördlichen Genehmigungen und dem Ausstieg der GAM-Gruppe aus ihrem Drittgeschäft Fund Management Services ("FMS").

Während des Geschäftsjahrs gab es keine weiteren Ereignisse, die die Gesellschaft betreffen.

22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahrs

Mit Wirkung vom 11. August 2023 wurde am 1. Dezember 2022 ein zweiter Nachtrag zum Verkaufsprospekt herausgegeben.

- Im Verzeichnis des Verkaufsprospekts wurde die Liste der Direktoren im Unterabschnitt "Direktoren des Managers" aktualisiert.
- Im Verzeichnis wurde GAM Japan unter dem Unterabschnitt 'Co-Investment Manager' hinzugefügt.
- Einige Änderungen/Entfernungen von Namen unter dem Unterabschnitt 'Manager/Management der Gesellschaft'.
- Zusätzlicher Wortlaut in den Abschnitten 'Emerging Marktrisiko' Abschnitt 'Risikofaktoren'.
- Streichung der folgenden widerrufenen Teilfonds der Gesellschaft:
 - GAM Systematic Dynamic Multi Asset,
 - GAM Systematic Core Macro,
 - GAM Systematic Dynamic Credit.
- Änderungen in der Liste der Fonds, die GAM International Management Limited mitverwaltet.
- Änderungen bei GAM Hong Kong in der Rubrik Sub-Manager.
- GAM Japan Limited wird ernannt unter Beauftragte Anlageverwalter.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahres, Fortsetzung

- Änderungen am Risikowortlaut für GAM Star Japan Leaders.

Mit Wirkung vom 29. August 2023 wurde die Anteilsklasse M USD Thesaurierende Klasse des Gam Star Disruptive Growth in N USD Thesaurierende Klasse umbenannt und die Anteilsklasse N USD Thesaurierende Klasse wurde in M USD Thesaurierende Klasse umbenannt.

Am 29. August 2023 erklärte Liontrust das Angebot offiziell für gescheitert.

Nach der Ankündigung von Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") am 29. August 2023, dass ihr Angebot für das Aktienkapital der GAM Holding erfolglos war, nahm der Verwaltungsrat der GAM Holding konstruktive und produktive Gespräche mit Vertretern der Investorengruppe "NewGAME" auf, darunter Rock Investment SAS ("Rock"), NewGAME SA und Bruellan SA. Dies führte am 29. August 2023 zur Ankündigung einer kurzfristigen Überbrückungsfinanzierung in Höhe von CHF 20 Millionen, die Rock der GAM Holding zur Verfügung stellt, um die Rückzahlung der in Anspruch genommenen Beträge aus der von Liontrust bereitgestellten Kreditfazilität zu erleichtern und um den laufenden Liquiditätsbedarf zu decken. Diese CHF 20 Millionen hat die GAM Holding im September 2023 erhalten.

Am 26. September 2023 bekräftigte die NewGAME ihr Engagement, die notwendigen finanziellen Mittel zu sichern, um den Betrieb von GAM zu finanzieren und die Stabilität für Kunden, Mitarbeiter und andere Interessengruppen zu gewährleisten. Sie kündigte an, dass Rock zusätzlich zu den bereits bereitgestellten CHF 20 Millionen zur Deckung des unmittelbaren Liquiditätsbedarfs von GAM bereit ist, GAM eine Mischung aus kurz- und langfristigen Finanzmitteln bis zu einem erhöhten Gesamtbetrag von CHF 100 Millionen zur Verfügung zu stellen. Die Zusage der zusätzlichen Unterstützung war an die Bedingung geknüpft, dass die von NewGAME vorgeschlagenen Direktoren auf der GAM-Hauptversammlung am 27. September 2023 gewählt werden, eine Bedingung, die nun erfüllt ist.

Am 18. Oktober 2023 unterzeichnete die GAM Holding eine Kreditvereinbarung mit Rock und bestätigte damit die Verfügbarkeit von Finanzmitteln in Höhe von insgesamt CHF 100 Millionen (einschließlich der CHF 20 Millionen, die im September 2023 bereitgestellt wurden). Die Fazilitätsvereinbarung hat eine Rückzahlungsfrist bis zum 31. Dezember 2025 mit der Option, diese um weitere 12 Monate zu verlängern. Sie ist durch das Geschäftsvermögen gesichert und wird verzinst und hat einen festen Zinssatz von derzeit 7% pro Jahr bis Juni 2024.

Seit dem Ende des Finanzjahres sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die das Unternehmen betreffen.

23. Genehmigung der Jahresabschlüsse

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 25. Oktober 2023 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 30. Juni 2023

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 2023 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 aufzuführen, die wir zur Berichtigung der Situation unternehmen haben.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk der Depotbank

Die Depotbank führt diese Prüfungen so durch, wie sie es bei angemessener Betrachtung für notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass sie ihre in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegten Pflichten erfüllt und um dafür Sorge zu tragen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die 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: 25. Oktober 2023

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder von 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 2023 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 2023;
- 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 2023; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und für jeden ihrer Fonds, darunter eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäss den vom Auditing Practices Board herausgegebenen Internationalen Prüfungsstandards (Irland) („ISAs (Irland)“) und dem geltenden Recht durchgeführt.

Unsere Aufgaben gemäss den ISAs (Irland) werden im Abschnitt „Aufgaben der Abschlussprüfer bei der Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts ausführlicher beschrieben. Wir sind der Meinung, dass die von uns erhaltenen relevanten Belege als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind.

Unabhängigkeit

Wir sind gemäss den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Irland relevant sind, von der Gesellschaft unabhängig geblieben. Zu diesen Anforderungen gehören der Ethical Standard von IAASA, der auf börsennotierte Unternehmen Anwendung findet. Darüber hinaus haben wir unsere sonstigen ethischen Pflichten im Rahmen dieser Anforderungen erfüllt.

Hervorhebung des Sachverhalts - Jahresabschluss, der auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurde

Bei der Bildung unseres unveränderten Prüfungsurteils zum Jahresabschluss verweisen wir auf Anmerkung 2(a) zum Jahresabschluss, in der die Gründe beschrieben werden, warum der Jahresabschluss nicht auf der Grundlage der Unternehmensfortführung erstellt wurde.

Anmerkung 2(a) zum Jahresabschluss hin, die die Gründe beschreibt, warum der Jahresabschluss von GAM Systematic Alternative Risk Premia auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurde.

Unser Prüfungsansatz

Überblick

Wesentlichkeit

- Gesamtwesentlichkeit: 50 Basispunkte (2022: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts ("NAV") zum 30. Juni 2023 (2022: 30. Juni 2022) für jeden Fonds der Gesellschaft.
- Wesentlichkeit der Wertentwicklung: 75% der gesamten Wesentlichkeit.

Prüfungsumfang

- Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die GAM Fund Management Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) damit beauftragt, gewisse Aufgaben und Pflichten in Bezug auf das Tagesgeschäft der Gesellschaft zu übernehmen. Wir haben den Umfang unserer Prüfung unter Berücksichtigung der Art der Kapitalanlagen der Fonds, der Beteiligung von Dritten, die umseitig angeführt sind, der Rechnungslegungsverfahren und -kontrollen und der Branche, in der die Gesellschaft tätig ist, entsprechend festgelegt. Wir prüfen die einzelnen Fonds auf individueller Ebene.

Wesentliche Prüfungspunkte

- Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.
- Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.

Der Umfang unserer Prüfung

Im Rahmen der Gestaltung unserer Prüfung legten wir die Wesentlichkeit fest und beurteilten die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Jahresabschluss. Insbesondere konzentrierten wir uns auf die vom Verwaltungsrat vorgenommenen subjektiven Schätzungen, wie beispielsweise die Auswahl der Preisquellen zur Bewertung des Anlageportfolios. Wie bei allen unseren Prüfungen befassten wir uns ferner mit dem Risiko, dass sich das Management über interne Kontrollen hinwegsetzt, darunter die Beurteilung, ob es Hinweise auf Verzerrungen durch den Verwaltungsrat gab, durch die ein Risiko von Fehldarstellungen aufgrund von Betrug bestand.

Wesentliche Prüfungspunkte

Die wesentlichen Prüfungspunkte umfassten Angelegenheiten, die nach der fachlichen Beurteilung der Abschlussprüfer im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses für den betreffenden Zeitraum von grösster Bedeutung waren, sowie die von den Abschlussprüfern festgestellten signifikantesten Risiken wesentlicher (vorsätzlicher oder anderer) Fehldarstellungen, darunter diejenigen, die die grösste Auswirkung auf die allgemeine Prüfungsstrategie, die Allokation von Ressourcen im Rahmen der Prüfung und die Steuerung der Arbeiten des Prüfungsteams hatten. Diese Punkte sowie etwaige Kommentare unsererseits über die Ergebnisse unserer diesbezüglichen Verfahren wurden im Zusammenhang unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und unserer Urteilsfindung geprüft, und wir erstellen kein separates Gutachten über diese Punkte. Es handelt sich hierbei nicht um eine vollständige Auflistung aller im Rahmen unserer Prüfung festgestellten Risiken.

Wesentlicher Prüfungspunkte

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 2023 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 2023, indem wir sie, wenn verfügbar, mit Bewertungen von Drittanbietern abglich.

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.

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

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 2.

Die finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und die finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz jedes Fonds werden zum 30. Juni 2023 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.

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 2023 waren 29 Fonds aufgelegt. Die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und die Veränderung des Nettovermögens der Gesellschaft, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, sind eine Aufstellung der Positionen und Ergebnisse der Fonds.

Der Verwaltungsrat führt die Geschäfte der Gesellschaft und ist für die von ihm festgelegte allgemeine Anlagepolitik verantwortlich. Die Gesellschaft beauftragt die Verwaltungsgesellschaft mit der Übernahme gewisser Aufgaben und Pflichten in Bezug auf das Tagesgeschäft der Gesellschaft. Die Verwaltungsgesellschaft hat bestimmte Aufgaben an die Co-Investment-Manager und stellvertretenden Anlagemanager (die „Anlageverwalter“) und State Street Fund Services (Ireland) Limited (die „beauftragte Verwaltungsstelle“) delegiert. Der Jahresabschluss, der im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats verbleibt, wird in seinem Auftrag von der beauftragten Verwaltungsstelle erstellt. Die Gesellschaft hat State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) zur Verwahrstelle für die Vermögenswerte der Gesellschaft ernannt. Bei der Festlegung des allgemeinen Ansatzes für unsere Prüfung beurteilten wir das Risiko wesentlicher Fehldarstellungen auf Fondsebene und berücksichtigten die Art, die Wahrscheinlichkeit und das potenzielle Ausmass der etwaigen Fehldarstellungen. Als Teil unserer Risikobeurteilung berücksichtigten wir die Interaktion der Gesellschaft mit der beauftragten Verwaltungsstelle sowie das bei der beauftragten Verwaltungsstelle vorherrschende Kontrollumfeld.

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung wurde durch unsere Anwendung der Wesentlichkeit beeinflusst. Wir legten bestimmte quantitative Schwellen für die Wesentlichkeit fest. Diese haben uns zusammen mit qualitativen Aspekten bei der Festlegung des Umfangs unserer Prüfung sowie der Art, des Zeitpunkts und des Ausmasses unserer Prüfungsverfahren für die einzelnen Posten und Offenlegungen im Jahresabschluss und bei der Beurteilung der Auswirkung von Fehldarstellungen sowohl individuell als auch aggregiert auf den Jahresabschluss als Ganzes geholfen.

Basierend auf unserer fachlichen Beurteilung legten wir die Wesentlichkeit für den Jahresabschluss jedes Fonds der Gesellschaft wie folgt fest:

Gesamtwesentlichkeit und Art unserer Festlegung derselben

50 Basispunkte (2022: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2023 (2022: 30 Juni 2022) für jeden Fonds der Gesellschaft.

Grund für den angewandten Richtwert

Wir haben diesen Richtwert angewandt, da das Hauptziel der Gesellschaft darin besteht, Anlegern unter Berücksichtigung des Kapitals und der Renditen eine Gesamtrendite auf Fondsebene bereitzustellen.

Wir verwenden die Wesentlichkeit der Leistung, um die Wahrscheinlichkeit, dass die Summe der unkorrigierten und unentdeckten falschen Angaben die Gesamtwesentlichkeit übersteigt, auf ein angemessenes Maß zu reduzieren. Insbesondere verwenden wir die Wesentlichkeit der Leistung bei der Festlegung des Umfangs der

unserer Prüfung und der Art und des Umfangs unserer Prüfung von Kontensalden, Transaktionsklassen und Angaben, zum Beispiel bei der Festlegung des Stichprobenumfangs. Unsere Wesentlichkeit der Leistung betrug 75 % der gesamten Wesentlichkeit.

Bei der Bestimmung der Wesentlichkeit der Leistung haben wir eine Reihe von Faktoren berücksichtigt - die Historie der Falschdarstellungen, die Risikobewertung und das Aggregationsrisiko sowie die Wirksamkeit der Kontrollen - und sind zu dem Schluss gekommen, dass ein Betrag am oberen Ende unserer normalen Bandbreite angemessen war.

Wir haben uns mit dem Verwaltungsrat darauf geeinigt, dass wir ihm während unserer Prüfung festgestellte Falschdarstellungen über 5 Basispunkte des NIW eines jeden Fonds für Unterschiede, die sich auf den NIW pro Aktie auswirken (2022: 5 Basispunkte des NIW eines jeden Fonds für Unterschiede, die sich auf den NIW pro Aktie auswirken), sowie Falschdarstellungen unterhalb dieses Betrags, die unserer Ansicht nach aus qualitativen Gründen gemeldet werden sollten, melden werden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Mit Ausnahme von GAM Systematic Alternative Risk Premia, bei dem eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung gewählt wurde, wie im obigen Abschnitt Hervorhebung des Sachverhalts - Jahresabschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden, dargelegt, umfasste unsere

unsere Beurteilung der Einschätzung der Direktoren, dass die Gesellschaft und die Fonds in der Lage sind, weiterhin auf der Grundlage der Unternehmensfortführung zu bilanzieren:

Gewinnung eines Verständnisses der Schlüsselindikatoren, die im Hinblick auf die Annahme der Unternehmensfortführung überwacht werden, und der Zukunftspläne des Managements für die Gesellschaft und ihre 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 Kapitalaktivitäten nach dem Jahresende, wie sie in den zugrundeliegenden Buchhaltungsunterlagen verzeichnet sind;
- Erkundigungen bei der Geschäftsleitung bezüglich geplanter erheblicher Rücknahmen, über die sie informiert wurde/informiert wurden;
- Berücksichtigung der Techniken zur Steuerung des Liquiditätsrisikos, die der Gesellschaft und den Fonds zur Verfügung stehen; und
- Berücksichtigung der Auswirkungen der Finanzierung, die der GAM Holding AG und der GAM (Schweiz) Holding AG im Rahmen einer Kreditvereinbarung zur Verfügung gestellt wurde, und deren Auswirkungen auf die Einschätzung der Unternehmensfortführung der Gesellschaft und der Fonds sowie Überprüfung der Angaben in Anmerkung 2, Anmerkung 21 und Anmerkung 22 der geprüften Jahresrechnung.

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten haben wir keine wesentlichen Ungewissheiten in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen festgestellt, die, die einzeln oder in ihrer Gesamtheit erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft oder der Fonds zur Fortführung des Unternehmens für einen

für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum, an dem der Jahresabschluss zur Veröffentlichung freigegeben wird.

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir zu dem Schluss gekommen, dass die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Vorstand bei der Erstellung des Jahresabschlusses angemessen ist, mit Ausnahme von GAM Systematic Alternative Risk Premia, wo die Jahresabschlüsse auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, ist diese Schlussfolgerung keine Garantie für die Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds, 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. 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 2023 enthaltenen Informationen unseres Erachtens im Einklang mit dem Jahresabschluss und sind gemäss den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt worden.
- In Anbetracht unserer Kenntnisse zu der Gesellschaft und ihrem Umfeld, die wir im Verlauf der Prüfung erworben haben, haben wir keine wesentlichen Fehldarstellungen im Lagebericht festgestellt.

Zuständigkeiten im Hinblick auf den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung

Zuständigkeiten des Verwaltungsrats im Hinblick auf den Jahresabschluss

Wie im Absatz „Aufgaben des Verwaltungsrats“ auf Seiten 2 und 3 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäss dem geltenden Recht verantwortlich, sowie dafür, sich davon zu überzeugen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

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

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

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

Zuständigkeit der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses

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

Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, sind Fälle von Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften. Wir entwickeln Verfahren in Übereinstimmung mit unseren oben beschriebenen Verantwortlichkeiten, um wesentliche Falschaussagen in Bezug auf Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, aufzudecken. Das Ausmaß, in dem inwieweit unsere Verfahren geeignet sind, Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, aufzudecken, wird im Folgenden erläutert.

Auf der Grundlage unseres Verständnisses der Gesellschaft und ihrer Fonds sowie der Branche haben wir festgestellt, dass die Hauptrisiken der Nichteinhaltung von Verstößen gegen die für das Unternehmen und seine Fonds geltenden Vorschriften der Central Bank of Ireland

Wir haben geprüft, inwieweit die Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften einen wesentlichen Einfluss auf den Jahresabschluss haben könnte.

Wir haben auch die Gesetze und Verordnungen berücksichtigt, die einen direkten Einfluss auf die Erstellung des Jahresabschlusses haben, wie z.B. den Companies Act 2014 und die European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung). Wir haben die Anreize der Geschäftsleitung und die Möglichkeiten einer betrügerischen Manipulation des der Jahresabschlüsse (einschließlich des Risikos der Umgehung von Kontrollen) und stellten fest, dass die Hauptrisiken mit dem Risiko der

Überwindung der Kontrolle durch das Management.

Die vom Auftragssteam durchgeführten Prüfungshandlungen umfassten:

- Befragung der Geschäftsleitung, um Fälle von Verstößen gegen Gesetze und Vorschriften zu ermitteln;
- Identifizierung und Prüfung von Journalbuchungen, die unsere spezifischen risikobasierten Kriterien erfüllen;
- Prüfung von Schätzungen und Ermessensentscheidungen in der Rechnungslegung und Berücksichtigung des Potenzials für Verzerrungen durch das Management;
- Entwurf von Prüfungsverfahren, um Unvorhersehbarkeiten in Bezug auf Art, Zeitpunkt oder Umfang unserer Prüfungen zu berücksichtigen; und
- Durchsicht der Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrats.

Es gibt inhärente Beschränkungen bei den oben beschriebenen Prüfungsverfahren. Es ist unwahrscheinlicher, dass wir Fälle von Nichteinhaltung die nicht in engem Zusammenhang mit Ereignissen und Transaktionen stehen, die in den Abschlüssen wiedergegeben sind. Außerdem ist das Risiko, dass eine wesentliche falsche Darstellung aufgrund von Betrug nicht aufgedeckt wird, höher als das Risiko, dass eine falsche Darstellung aufgrund von Irrtümern nicht aufgedeckt wird, da Betrug eine vorsätzliche Verschleierung, z.B. durch Fälschung oder absichtliche Falschdarstellungen, beinhalten kann, oder durch geheime Absprachen.

Unsere Prüfungshandlungen können die Prüfung vollständiger Grundgesamtheiten bestimmter Transaktionen und Salden umfassen, möglicherweise unter Verwendung von Datenprüfungstechniken. In der Regel wird jedoch eine begrenzte Anzahl von Posten für die Prüfung ausgewählt, anstatt komplette Grundgesamtheiten zu prüfen. Oft werden wir versuchen, bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale für die Prüfung auszuwählen. In anderen Fällen werden wir Stichprobenprüfungen durchführen, um eine Schlussfolgerung über die Grundgesamtheit zu ziehen, aus der die Stichprobe ausgewählt wurde.

Eine weitere Beschreibung unserer Aufgaben im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses findet sich auf der IAASA-Website unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Diese Beschreibung bildet einen 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

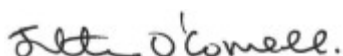
Beurteilungen anderer Angelegenheiten gemäss dem Companies Act 2014

- 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 berichten.



Jonathan O'Connell

Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Dublin

26. Oktober 2023

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

Vergütungsangabe

Qualitative Angaben

Entscheidungsfindungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM Gruppe liegt die oberste Verantwortung in Vergütungsfragen beim Verwaltungsrat. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen durch den Vergütungsausschuss ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, die Vergütungspolitik der Gruppe festzulegen und sie mit Unterstützung des CompC regelmässig zu überprüfen, um wichtigen regulatorischen Entwicklungen und den Zielen der Gruppe gerecht zu werden.

- Der Vergütungsausschuss hat die Aufgabe, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Ausarbeitung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung der gesamten variablen Vergütungsausgaben der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtvergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratspräsidenten) zu bestimmen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Der Vergütungsausschuss berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur innerhalb der Gruppe sowie über die operative Umsetzung dieser Politik. Der Vergütungsausschuss besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrats, die alle nicht geschäftsführende Mitglieder sind.

- Das Compensation Management Committee ('CMC') wurde vom CompC mit der Aufgabe betraut, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praktiken in der gesamten GAM Holding AG Gruppe im Einklang mit den EU-Vorschriften stehen, die für die beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten gelten. Die Mitglieder des CMC sind Ernennung am durch den Group CEO, einschließlich leitender Mitglieder aus den Bereichen Risiko, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Group ist auf das übergeordnete langfristige Ziel der Gruppe, nämlich nachhaltiges Wachstum und Rentabilität, sowie auf die Risikotoleranz der Gruppe abgestimmt. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und bindet und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Geschäfts beizutragen. Die Politik fördert ein solides und effektives Risikomanagement und ermutigt nicht zum Eingehen 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.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Vergütungsangabe, Fortsetzung

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifiziertes Personal für GAM Fund Management Limited in Frage kommen, gehören:

- Exekutive und nicht-exekutive Mitglieder des Verwaltungsrats
- Andere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter, die für Kontrollfunktionen zuständig sind

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine variable Vergütung im Zusammenhang mit ihrer Funktion. Sollte den Direktoren in Zukunft eine variable Vergütung gewährt werden, so wird diese fest sein und nicht an die kurzfristigen Ergebnisse des Unternehmens gekoppelt.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich vom CMC in Übereinstimmung mit den in den EU-Verordnungen festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft. Insbesondere wenn bestimmte Mitarbeiter eines beauftragten Portfoliomanagers bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen beauftragten Portfoliomanager als einer ebenso wirksamen Regulierung unterliegend, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsleitlinien 2013/232 und 2016/575 in ihren Zielen als gleichwertig angesehen wird. Die OGAW-regulierten Unternehmen der Gruppe werden ihr Portfoliomanagement nur an Firmen delegieren, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen 'Gleichwertigkeitsstandard' entspricht.

Quantitative Angaben

Die nachstehenden Vergütungsdaten spiegeln die Beträge wider, die für die von GAM Fund Management Limited verwalteten OGAW-Fonds in Bezug auf die Performance im Geschäftsjahr 2022 gezahlt wurden.

GAM Fund Management Limited verwaltet Fonds mit einem Gesamtvolumen von 11.036 Millionen Euro zum 31. Dezember 2022.

Gesamte an alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte jährliche Vergütung:	€4.67m
Feste Vergütung:	€4.67m
Variable Vergütung:	€0.0m
Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	67
Gesamte an identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Vergütung	€1.83m
leitendes Management gezahlte Vergütung:	€0.82m
an andere identifizierte Mitarbeiter gezahlte Vergütung:	€1.01m
Gesamte an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlte jährliche Vergütung	€6.08m
Feste Vergütung:	€2.09m
Variable Vergütung:	€3.99m

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 2023

	Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)			Anwendung eines VaR-Limits			
	30. Juni 2023	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
GAM Star Alpha Technology	8.21	4.54	12.78	7.50	22.70	63.90	37.50
GAM Star Emerging Market Rates	1.63	0.77	4.75	2.19	3.84	23.74	10.96
GAM Star Global Rates	2.15	1.13	8.99	3.99	5.67	44.97	19.96
GAM Star MBS Total Return	2.00	1.73	3.90	2.86	8.63	19.52	14.31
GAM Star Tactical Opportunities	0.23	0.09	0.48	0.22	0.45	2.42	1.11
GAM Star Disruptive Growth	19.44	16.60	21.97	19.26	83.00	109.86	96.29

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

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 2023 mittels		Hebelwirkung zum 30. Juni 2022 mittels	
	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10- jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10- jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %
GAM Star Alpha Technology	264	N/A	239	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	1,016	N/A	519	N/A
GAM Star Global Rates	4,596	N/A	7,759	N/A
GAM Star MBS Total Return	147	N/A	162	N/A
GAM Systematic Alternative Risk Premia*	-	N/A	609	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	231	N/A	231	N/A
GAM Star Disruptive Growth	2	N/A	6	N/A

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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 2023	Hebelwirkung zum 30. Juni 2022
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	0.00%	0.01%
GAM Star Cat Bond	0.00%	0.24%
GAM Star Global Cautious	0.00%	0.00%
GAM Star China Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Composite Global Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Continental European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	0.02%	0.24%
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0.21%	0.19%
GAM Star Credit Opportunities (USD)	0.07%	0.14%
GAM Star Global Defensive	0.00%	0.00%
GAM Star Global Dynamic Growth	0.00%	0.00%
GAM Sustainable Emerging Equity	0.00%	0.00%
GAM Star European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Flexible Global Portfolio	0.00%	0.00%
GAM Star Global Growth	0.00%	0.00%
GAM Star Interest Trend	0.01%	0.56%
GAM Star Japan Leaders	0.00%	0.00%
GAM Star US All Cap Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Worldwide Equity	0.00%	0.00%
GAM Sustainable Climate Bond	0.01%	0.20%

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (Ungeprüft) (Fortsetzung)

Transaktionskosten

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 dargestellt. Handelskosten und Handelsgebühren der Depotbank sind in der Bilanz unter den aufgelaufenen Kosten ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2023	Währung	Provisions- zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	€	4,351	107	3,912	8,370
GAM Star Alpha Technology	US\$	52,578	-	9,196	61,774
GAM Star Asian Equity	US\$	16,959	-	18,351	35,310
GAM Star Global Balanced	£	37,965	9,764	10,862	58,591
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	12,506	590	25,607	38,703
GAM Star Cat Bond	US\$	-	-	78,796	78,796
GAM Star Global Cautious	£	21,555	8,710	7,536	37,801
GAM Star China Equity	US\$	106,070	-	20,172	126,242
GAM Star Composite Global Equity	US\$	11,513	92	6,693	18,298
GAM Star Continental European Equity	€	303,181	-	60,867	364,048
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	8,010	46,363	54,373
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	8,558	30,976	39,534
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	-	9,993	50,404	60,397
GAM Star Global Defensive	£	2,823	4,889	1,919	9,631
GAM Star Global Dynamic Growth	£	1,891	4,278	1,981	8,150
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	15,179	-	37,219	52,398
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	2,280	11,990	10,050	24,320
GAM Star European Equity	€	201,917	-	41,034	242,951
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	6,728	256	6,892	13,876
GAM Star Global Rates	US\$	-	3,340	14,949	18,289
GAM Star Global Growth	£	24,464	6,394	8,399	39,257
GAM Star Interest Trend	US\$	-	1,668	1,724	3,392
GAM Star Japan Leaders	¥	4,116,770	-	3,771,602	7,888,372
GAM Star MBS Total Return	US\$	5,920	-	19,358	25,278
GAM Systematic Alternative Risk Premia*	US\$	544	20,680	689	21,913
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	259	10	1,103	1,372
GAM Star Disruptive Growth	US\$	343,380	-	20,243	363,623
GAM Star US All Cap Equity	US\$	26,526	-	5,285	31,811
GAM Star Worldwide Equity	US\$	16,069	-	8,174	24,243
GAM Sustainable Climate Bond	US\$	-	785	977	1,762

*Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (Ungeprüft) (Fortsetzung)

Transaktionskosten, Fortsetzung

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 dargestellt.

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

*Vormals GAM Star Emerging Equity.

**Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022 aufgelegter Fonds.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (Ungeprüft) (Fortsetzung)

Performancegebühr je Anteilklasse

In der folgenden Tabelle wird die Performancegebühr je Anteilklasse für die Geschäftsjahre zum 30. Juni 2023 und 30. Juni 2022 dargestellt.

Fund	Performancegebühr % des NIW 2023	Performancegebühr 2023	Performancegebühr % des NIW 2022	Performancegebühr 2022
GAM Star Alpha Technology		US\$		US\$
Thesaurierende Klasse R EUR Klasse	-	-	2.05	5,815
	-	-	2.05	5,815
GAM Star Cat Bond		US\$		US\$
Thesaurierende Klasse A EUR Klasse	-	-	0.15	1,367
Thesaurierende CHF Klasse	0.18	22,866	0.14	18,582
Thesaurierende EUR Klasse	0.07	30,154	0.14	60,161
Thesaurierende GBP Klasse	0.02	515	0.22	9,480
Thesaurierende Klasse R EUR Klasse	0.45	255,042	0.17	63,890
Thesaurierende USD Klasse	0.15	89,115	0.24	126,411
Vierteljährlich ausschüttende Gewöhnliche USD Klasse	0.23	27,930	0.26	26,285
Ausschüttende EUR Klasse	0.08	694	0.13	1,290
Ausschüttende USD Klasse	0.13	4,619	0.27	10,246
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	0.15	370,050	0.18	435,414
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	0.17	1,694,196	0.19	1,945,332
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	0.24	91,236	0.28	131,365
Institutionelle thesaurierende Klasse Abgesicherte JPY	0.14	28,798	0.23	39,708
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	0.22	1,061,048	0.28	1,424,909
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	0.33	832,624	0.18	380,295
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	0.26	423,466	0.17	161,460
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	0.24	148,720	0.23	85,472
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle AUD Klasse	0.43	452,527	-	-
	0.21	5,533,600	0.20	4,921,667
GAM Star Global Rates		US\$		US\$
A CHF Klasse	1.75	145	-	-
A EUR Klasse	0.36	55,494	-	-
A USD Klasse	0.68	56,785	0.01	280
Thesaurierende CHF Klasse	0.79	31,745	0.01	146
Thesaurierende EUR Klasse	1.14	810,069	0.17	85,988
Thesaurierende GBP Klasse	1.23	229,578	-	-
Thesaurierende USD Klasse	0.87	297,166	0.34	82,230
Thesaurierende USD Klasse	1.45	231,805	0.29	42,589
Ausschüttende EUR Klasse	1.50	187,594	0.13	14,601
Ausschüttende GBP Klasse	1.27	188,012	-	-
Ausschüttende USD Klasse	1.39	39,050	-	-
Z II EUR Klasse	3.47	1,113,801	0.42	154,627
	1.33	3,241,244	0.20	380,461
GAM Star MBS Total Return		US\$		US\$
W GBP Klasse	-	-	1.03	509,427
	-	-	1.03	509,427

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (Ungeprüft) (Fortsetzung)

Prospektänderungen

Ein neuer Verkaufsprospekt wurde am 1. Juli 2022.

- Hinzufügung von Beispielen zur Berechnung der Performancegebühr im Abschnitt "Performancegebühr" des Prospekts von GAM Star Fund Plc.
 - o Beispiel 1 - Beispiel für die Berechnung der Performancegebühr auf der Grundlage des Übertreffens einer High Water Mark.
 - o Beispiel 2 - Beispiel für die Berechnung der Performancegebühr auf der Grundlage der Outperformance der High Water Mark oder der Benchmark, je nachdem, welcher Wert niedriger ist.
- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr in der Teilfondsergänzung des Prospekts 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 darauf hingewiesen, dass "die Häufigkeit, mit der eine aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Investment-Manager zahlbar wird, jährlich ist".

- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr in der Teilfondsergänzung des Prospekts von GAM Star Fund Plc für: - GAM Star Cat Bond.

Die Performancegebühr ist jährlich rückwirkend an den Co-Investment Manager zu zahlen, sobald dies nach dem Ende des Berechnungszeitraums möglich ist, in jedem Fall aber innerhalb von "45 Tagen nach dem Ende des Berechnungszeitraums", und es wird darauf hingewiesen, dass "die Häufigkeit, mit der eine aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Investment Manager zahlbar wird, jährlich ist".

Ein neuer Verkaufsprospekt wurde am 1. Dezember 2022 herausgegeben.

- Aktualisierung der Offenlegung gemäß SFDR Anhang zum Nachtrag jedes Teilfonds, in dem die Offenlegung gemäß Artikel 8 und 9 beschrieben wird. Dadurch wird der Umfang der Details erhöht und bestimmte Prozesse werden klarer, aber es sind keine wesentlichen Änderungen gegenüber der Art und Weise, wie die Strategien derzeit ausgeführt werden, vorgesehen.
- Neue Offenlegung gemäß Artikel 8 der SFDR zum ersten Mal für die folgenden Teilfonds:
 - GAM Star MBS Total Return,
 - GAM Star China Equity,
 - GAM Star Asian Equity.

Erster Nachtrag: 6. März 2023

- Im Verzeichnis des Verkaufsprospekts wurde die Liste der Direktoren im Unterabschnitt "Direktoren des Managers" aktualisiert.
- Die Ergänzungen im Abschnitt "Anlageziele und -politik" in Bezug auf die nachstehenden Teilfonds der

Gesellschaft wurden aktualisiert.

- GAM Star MBS Total Return,
- GAM Star Cat Bond.

Zweiter Nachtrag: 11. August 2023

- Im Verzeichnis des Verkaufsprospekts wurde die Liste der Verwaltungsratsmitglieder im Unterabschnitt "Verwaltungsratsmitglieder des Managers" aktualisiert.
- Im Verzeichnis wurde GAM Japan unter dem Unterabschnitt 'Co-Investment Manager' hinzugefügt.
- Einige Änderungen/Entfernungen von Namen unter dem Unterabschnitt 'Manager/Verwaltung der Gesellschaft'.
- Zusätzlicher Wortlaut in den Abschnitten 'Emerging Marktrisiko' Abschnitt 'Risikofaktoren'.
- Streichung der folgenden widerrufenen Teilfonds der Gesellschaft:
 - GAM Systematic Dynamic Multi Asset,
 - GAM Systematic Core Macro,
 - GAM Systematic Dynamic Credit.
- Streichung des Wortlauts im Unterabschnitt über die minimale Erstzeichnung und Ersetzung durch einen anderen Wortlaut.
- Änderungen in der Liste der Fonds, die GAM International Management Limited mitverwaltet.
- Änderungen zu GAM Hong Kong im Abschnitt Sub-Manager.
- GAM Japan Limited wird ernannt unter Beauftragte Anlageverwalter.
- Änderungen an einigen Formulierungen der IOP für GAM Star Capital Appreciation/GAM Star Emerging Market Rates.
- Änderungen des Risikowortlauts für GAM Star Japan Leaders.

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 2023 sowie die im Berichtsjahr zum 30. Juni 2023 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	€	22.40	15.16
GAM Star Alpha Technology	US\$	3.74	2.55
GAM Star Asian Equity	US\$	2.21	1.21
GAM Star China Equity	US\$	5.53	4.43
GAM Star Composite Global Equity	US\$	5.39	2.88
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	17.08	7.84
GAM Star Japan Leaders	¥	11.76	11.50
GAM Star Disruptive Growth	US\$	2.01	1.73

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 2023 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 2023 aufgeschlüsselt:

GAM Star Alpha Spectrum

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere €	Erhaltene unbare Sicherheiten €
Goldman Sachs International	United Kingdom	127,163	132,455
JP Morgan Securities Plc	United States	10,079,378	10,517,378
		10,206,541	10,649,833

GAM Star Alpha Technology

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Barclays Bank	United Kingdom	417,148	436,059
Merrill Lynch International	United States	681,603	693,964
Morgan Stanley and Co International	United Kingdom	11,996	12,541
		1,110,747	1,142,564

GAM Star Asian Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Macquarie Bank Limited	Australia	151,558	159,731
Merrill Lynch International	United States	70,248	73,837
		221,806	233,568

GAM Star China Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Macquarie Bank Limited	Australia	1,572,918	1,656,063
Merrill Lynch International	United States	996,567	1,052,334
UBS AG	United Kingdom	1,690,202	1,782,355
		4,259,687	4,490,752

GAM Star Composite Global Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Goldman Sachs International	United Kingdom	3,856,709	4,017,627

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Fortsetzung

GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
HSBC	United Kingdom	22,165	23,020
JP Morgan Securities Plc	United States	813,456	848,428
Merrill Lynch International	United States	169,341	176,095
		4,861,671	5,065,170

GAM Star Flexible Global Portfolio

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere €	Erhaltene unbare Sicherheiten €
Goldman Sachs International	United Kingdom	7,146,779	7,458,181
JP Morgan Securities Plc	United States	1,177,107	1,227,715
Merrill Lynch International	United States	262,500	271,550
		8,586,386	8,957,446

GAM Star Japan Leaders

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Erhaltene unbare Sicherheiten JPY
Barclays Bank	United Kingdom	1,913,942,866	2,001,375,945
Citi Group Global Markets Limited	United Kingdom	1,627,235,697	1,702,194,234
Merrill Lynch International	United States	140,505,146	156,765,559
		3,681,683,709	3,860,335,738

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Barclays Bank	United Kingdom	637,098	665,980
Goldman Sachs International	United Kingdom	2,963,101	3,021,882
HSBC	United Kingdom	35,583	37,198
Morgan Stanley and Co International	United Kingdom	159,950	167,221
UBS AG	United Kingdom	666,105	681,075
		4,461,837	4,573,356

Zum 30. Juni 2023 waren Barclays Capital Securities Limited, Citi Group Global Markets Limited, Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc, JP Morgan Securities Plc, Macquarie Bank Limited, 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 2023 erhalten und gebucht wurden.

Fonds	Sicherheitenart	Währung	Unter 1 Jahr	Fälligkeitstermin 1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Summe
GAM Star Alpha Spectrum	Staatsverschuldung	€	-	515,425	10,134,408	10,649,833
GAM Star Alpha Technology	Staatsverschuldung	US\$	2,577	38,152	1,101,835	1,142,564
GAM Star Asian Equity	Staatsverschuldung	US\$	-	136,415	97,153	233,568
GAM Star China Equity	Staatsverschuldung	US\$	210,485	1,860,802	2,419,465	4,490,752
GAM Star Composite Global Equity	Staatsverschuldung	US\$	19,049	326,595	4,719,526	5,065,170
GAM Star Flexible Global Portfolio	Staatsverschuldung	€	119,918	870,698	7,966,830	8,957,446
GAM Star Japan Leaders	Staatsverschuldung	¥	13,094,946	285,975,517	3,561,265,27	3,860,335,738
GAM Star Disruptive Growth	Staatsverschuldung	US\$	109,365	359,857	4,104,134	4,573,356

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 2023 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 2023 aufgeschlüsselt.

30. Juni 2023.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Betrag	% des NIW
GAM Star Alpha Spectrum	US Government	10,649,833	15.82
GAM Star Alpha Technology	US Government	1,142,564	2.63
GAM Star Asian Equity	US Government	233,568	1.28
GAM Star China Equity	US Government	4,490,752	4.70
GAM Star Composite Global Equity	US Government	5,065,170	3.00
GAM Star Flexible Global Portfolio	US Government	8,957,446	8.18
GAM Star Japan Leaders	Bundesrepublik Deutschland, Königreich Belgien, Königreich der Niederlande, Republik Frankreich und US-Regierung	3,860,335,738	12.06
GAM Star Disruptive Growth	US Government	4,573,356	1.78

* Zum 30. Juni 2023 gab es keine weiteren Emittenten von unbaren Sicherheiten.

Alle derivativen Instrumente werden von den Fonds im Rahmen einer International Swaps and Derivate Associations, Inc. Vereinbarung ("ISDA-Vereinbarung") oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einem Kontrahenten, die alle von den Parteien abgeschlossenen Derivatgeschäfte 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 von den Fonds im Rahmen der ISDA-Vereinbarung abgeschlossen wurden. Alle von den Fonds in Bezug auf die ISDA-Vereinbarung erhaltenen/gebuchten Sicherheiten sind Barmittel zum 30. Juni 2023. 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.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (Ungeprüft) (Fortsetzung)

Performance im Kalenderjahr*

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben. ** *** ****	1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
GAM Star Absolute Return Macro						
GBP Institutionelle Klasse	-	-	-	-	(5.0)	3.8
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR Thesaurierende Klasse	(13.6)	18.4	5.3	11.1	(8.6)	8.4
GAM Star Alpha Technology						
USD Ausschüttende Klasse	(19.1)	10.1	30.1	16.7	11.2	6.9
GAM Star Asian Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(21.2)	(7.5)	33.4	33.5	(24.3)	35.8
GAM Star Global Balanced						
GBP Institutionelle Klasse	(13.4)	6.3	12.5	15.2	(8.6)	11.9
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(17.0)	16.6	17.6	32.1	(4.8)	17.5
GAM Star Cat Bond						
USD Thesaurierende Klasse	(2.9)	4.0	4.0	5.2	1.8	1.1
GAM Star Global Cautious						
GBP Institutionelle Klasse	(11.9)	5.2	10.1	12.7	(6.4)	9.5
GAM Star China Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(26.3)	(26.1)	25.6	37.5	(28.7)	46.1
GAM Star Composite Global Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(21.9)	17.8	18.9	27.0	(12.9)	21.9
GAM Star Continental European Equity						
EUR Thesaurierende Klasse	(18.7)	26.8	13.5	31.5	(19.6)	10.4
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR Thesaurierende Klasse	(15.8)	3.1	(0.1)	13.4	(11.0)	13.8
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP Thesaurierende Klasse	(13.2)	3.9	3.9	13.3	(6.9)	13.9
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD Thesaurierende Klasse	(9.7)	3.2	3.5	16.2	(8.2)	12.6
GAM Star Global Defensive						
GBP Institutionelle Klasse	(10.3)	3.4	5.9	8.3	(5.1)	7.6
GAM Star Global Dynamic Growth						
USD Thesaurierende Klasse	(16.1)	7.9	14.9	21.9	(12.0)	17.3
GAM Sustainable Emerging Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(21.7)	(2.2)	19.6	18.4	(19.3)	17.3
GAM Star Emerging Market Rates						
USD Thesaurierende Klasse	(6.2)	(5.3)	11.2	5.2	(0.6)	2.7
GAM Star European Equity						
EUR Thesaurierende Klasse	(17.1)	23.5	17.8	32.4	(18.6)	12.2
GAM Star Flexible Global Portfolio						
EUR Thesaurierende Klasse	(9.6)	10.1	3.5	8.0	(6.2)	6.4
GAM Star Global Rates						
USD Thesaurierende Klasse	15.2	9.2	7.6	11.6	2.5	(1.8)
GAM Star Global Growth						
GBP Institutionelle Klasse	(14.2)	7.2	14.8	18.2	(10.5)	14.8
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile – Thesaurierende Klasse	(10.2)	5.4	7.6	14.6	(9.5)	-

* Die Wertentwicklung wird für die Anteilsklasse jedes Fonds kumuliert berechnet, und zwar auf Preisbasis.

** Für Fonds, die weniger als ein Jahr alt sind, werden keine Performancedaten veröffentlicht.

*** Die vergangene Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.

**** Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

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 2022 bis 31. Dezember 2022	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
GAM Star Japan Leaders						
JPY Thesaurierende Klasse	(21.4)	6.3	25.5	23.6	(18.3)	28.0
GAM Star MBS Total Return						
USD Institutionelle Klasse	(2.8)	4.0	1.2	3.3	2.8	4.9
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
USD Institutionelle Klasse	8.5	1.6	(3.3)	6.5	(2.4)	3.9
GAM Systematic Core Macro						
USD Institutionelle Klasse	-	-	(4.0)	16.3	(12.0)	7.2
GAM Star Tactical Opportunities						
USD Institutionelle Klasse	1.5	0.3	2.1	2.9	(0.1)	6.0
GAM Star Disruptive Growth						
USD Thesaurierende Klasse	(43.5)	13.5	61.1	37.7	1.6	33.9
GAM Star US All Cap Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(41.4)	12.2	16.2	25.3	(8.2)	26.6
GAM Star Worldwide Equity						
USD Thesaurierende Klasse	(42.7)	7.2	13.9	23.4	(21.2)	23.3
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD– Z Thesaurierende Klasse	-	-	(1.6)	5.2	-	-
GAM Sustainable Credit Bond						
EUR - Thesaurierende Klasse	(14.5)	-	-	-	-	-

* Die Wertentwicklung wird für die Anteilsklasse jedes Fonds kumuliert berechnet, und zwar auf Preisbasis.

** Für Fonds, die weniger als ein Jahr alt sind, werden keine Performancedaten veröffentlicht.

*** Die vergangene Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.

**** Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

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)

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 Wien
 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 Zürich
 Schweiz
 T+41 (0) 58 426 30 30

Zahlstelle in der Schweiz

State Street Bank International
 GmbH, Munich,
 Zurich Branch
 Beethovenstrasse 19
 CH-8002 Zürich,
 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

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: **GAM Star Asian Equity**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **549300WNU0GQXM1IPO65**

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, nicht

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen.

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, **aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Asian Equity (das "**Finanzprodukt**") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der

Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvement in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der guten Unternehmensführung gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften

Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente *enthalten* harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden *Anlageprozesse* angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe

Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),

- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

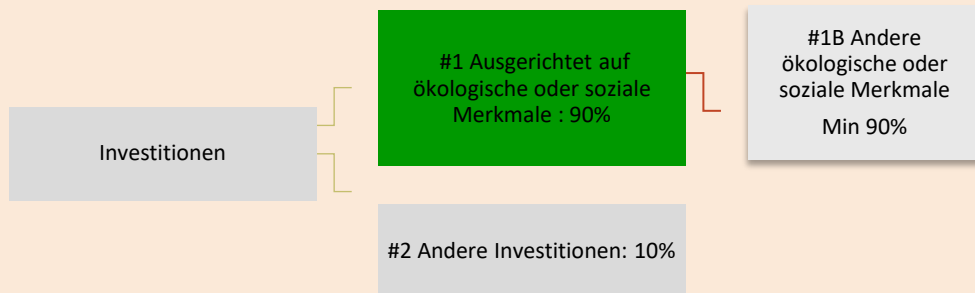
Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

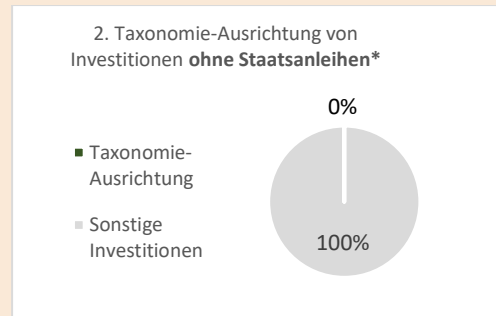
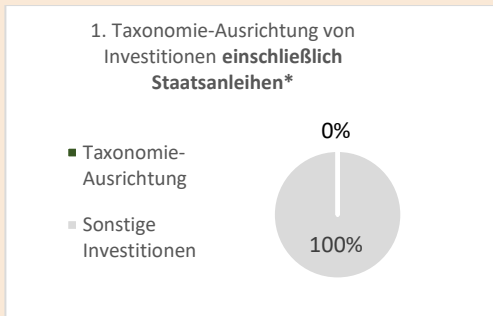
In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die

Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR CAT BOND

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM STAR CAT BOND

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300YA8HHODUOIOX41

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen.

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, **aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

Insurance-Linked Securities (ILS) bieten Kapital und Liquidität im Falle von Naturkatastrophen und sind eine strukturelle Kapitallösung, die die Stabilität und das effiziente Funktionieren des globalen Versicherungs- und Rückversicherungsmarktes ("Rück-)Versicherung") unterstützt. Der Fonds investiert hauptsächlich in Katastrophenanleihen ("CAT Bonds"), die bekannteste Art von ILS. ILS werden in erster Linie von Versicherern und Rückversicherern ("Rück-)Versicherer") gesponsert, um Risiken aus potenziell großen versicherten Schäden im Zusammenhang mit Naturkatastrophen auf Investoren zu übertragen. Unternehmen, Regierungen und andere öffentliche Einrichtungen sponsern zunehmend ILS, um ihre Verpflichtungen in Zeiten von Katastrophen zu verwalten. Durch die Unterstützung von Unternehmen und Gemeinden bei der Erholung und dem Wiederaufbau nach Naturkatastrophen steht die Anlageklasse ILS zwangsläufig an vorderster Front bei der Überwachung der Auswirkungen von Unwettern und anderen Katastrophen auf die Volkswirtschaften. Der ILS-Markt selbst sendet ein wichtiges Preissignal für Klimarisiken aus, das wiederum die Abschwächung von und die Anpassung an physische Klimarisiken unterstützen kann.

ILS beseitigen auch die zunehmenden 'Schutzlücken' zwischen versicherten und wirtschaftlichen Schäden sowie die 'Katastrophenlücken' zwischen versicherten, aber nicht rückversicherten Schäden, indem sie die gegenseitige Teilung von Katastrophenrisiken über einen größeren und tieferen Kapitalpool ausweiten. Die Anlageklasse treibt die kontinuierlichen Investitionen in und die Entwicklung von hochmodernen Modellen und Instrumenten zur Bewertung von Katastrophenrisiken voran.

Zusätzlich zu diesen grundlegenden Merkmalen der Anlageklasse fördert der GAM Star CAT Bond (der "Fonds" oder das "Finanzprodukt") auch die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Hohe ökologische -, soziale- und Governance-Standards sind auf dem ILS-Markt insgesamt vorherrschend. Genauer gesagt wendet der beauftragte Anlageverwalter eine eigene Rating-Methode an, um die Förderung dieser insgesamt hohen ESG-Merkmale im Fonds zu unterstützen. Der Fonds investiert in erster Linie in Wertpapiere, die ein positives ESG-Rating aufweisen, während Wertpapiere, die ein negatives Rating aufweisen, nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet sind. Die Rating-Methode wird im Abschnitt "Anlagestrategie" dieses Anhangs unter der Überschrift "Analyse der ESG-Faktoren" und in der ESG-Politik des beauftragten Anlageverwalters beschrieben, die über den Link verfügbar ist, der in der Antwort auf die Frage "Wo finde ich weitere produktspezifische Informationen online?"
- 2) Ausschluss von ILS-Sponsoren, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und soziale Auswirkungen gelten, wie in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben; und
- 3) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen ("UN Global Compact") festgelegt wurden, durch Ausschluss von ILS-Sponsoren, die gegen diese Prinzipien verstoßen.

ILS werden von einem Zedenten wie einem (Rück-)Versicherer, einem Unternehmen oder einer Regierung gesponsert, aber von speziellen Rückversicherungsvehikeln (Special Purpose Reinsurance Vehicles, "SPRVs") emittiert, bei denen es sich um separate juristische Personen handelt, die von Unternehmen oder staatlichen Sponsoren gegründet wurden, um die Gesamtrisiken des Sponsors von den spezifischen Risiken der ILS-Investition zu trennen. Angesichts der einzigartigen Struktur dieser Wertpapiere, des Fehlens eines vorgeschriebenen anlageklassenspezifischen Ansatzes innerhalb des SFDR-Rahmens und der begrenzten Durchsicht auf die zugrunde liegenden Vermögenswerte, die vom Sponsor (rück)versichert werden, wendet dieser Fonds bestimmte ökologische und soziale Merkmale nur auf der Ebene des Sponsors an. Zu diesen Merkmalen gehören die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit, die Bewertung der Einhaltung der Normen und Standards des UN Global Compact und die Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen. Die Grundsätze der guten Unternehmensführung (wie im Abschnitt "Anlagestrategie" dieses Anhangs unter der Überschrift "Analyse der ESG-Faktoren" definiert) werden sowohl auf der Ebene des Sponsors als auch auf der Ebene der Investitionen angewendet.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Anhang näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln. Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn Investitionen in Anlageklassen getätigt werden, auf die in den technischen Regulierungsstandards nicht direkt Bezug genommen wird, z. B. in Bezug auf die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die für investierte Unternehmen, Staaten (und supranationale Organisationen) und Immobilienanlagen definiert sind.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Verkaufsprospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen. Weitere Indikatoren können im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds überprüft werden. Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt sind.

1) Indikatoren für die Analyse von ESG-Faktoren

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Anlagen mit POSITIVEN oder NEUTRALEN ESG-Ratings: Anteil der Wertpapiere innerhalb des Fonds mit einem POSITIVEN oder NEUTRALEN Sponsor-ESG-Rating auf der Grundlage des proprietären Bewertungsrahmens des beauftragten Anlageverwalters, wie im Abschnitt Anlagestrategie dieses Anhangs unter der Überschrift "Analyse der ESG-Faktoren" beschrieben.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

ILS, die von Nicht-Sovereigns gesponsert werden

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Staatlich gesponserte ILS

"Nicht freie" staatliche Sponsoren: Anteil der Investitionen in ILS, die von Ländern gesponsert werden, die vom Freedom House Global Freedom Score als "nicht frei" eingestuft wurden. Die Definition des Freedom House Global Freedom Score und weitere Einzelheiten zu den Scores finden Sie unter: <https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>.

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact: Anteil der Investitionen in ILS von Sponsoren, die in Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact verwickelt waren

Die Berichterstattung zu den oben genannten Indikatoren stützt sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der beauftragte Anlageverwalter muss bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos unter Umständen Schätzungen und Näherungswerte verwenden oder anderweitig subjektive Einschätzungen vornehmen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass der Fonds Verluste erleidet (einschließlich entgangener Chancen).

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (principal adverse impacts - PAI), wie in der Anhangs 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der Delegierte Rechtsakt der SFDR") auf

Für nicht staatlich gesponserte ILS:

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales & Arbeitnehmerangelegenheiten	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	ILS-Sponsoren mit Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact
	14. Exposition gegenüber kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	ILS-Sponsoren, die kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) ausgesetzt sind, sind von der Investition ausgeschlossen.
Tabelle 2		
Emissionen	4. Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der Kohlenstoffemissionen	Wenn ein ILS-Sponsor an der Erzeugung von Energie aus Wärmekraftwerken beteiligt ist, deren Einnahmen über dem Schwellenwert für die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien liegen, kann eine Investition nur dann getätigt werden, wenn der Sponsor glaubwürdige Initiativen zur Verringerung der Kohlendioxidemissionen ergreift, um den Sponsor innerhalb eines angemessenen Zeitrahmens in Einklang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien zu bringen.
Energieleistung	5. Aufschlüsselung des Energieverbrauchs nach Art der nicht-erneuerbaren Energiequellen	
Wasser-, Abfall- und Materialemissionen		Wird nur berücksichtigt, wenn die Maßnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen.
Tabelle 3		
Soziales und Arbeitnehmerfragen		Wird nur berücksichtigt, wenn die Maßnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen.
Menschenrechte		Wird nur berücksichtigt, wenn die Maßnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen.
Korruptions- und Bestechungsbekämpfung		Wird nur berücksichtigt, wenn die Maßnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen.

Für staatlich geförderte ILS:

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales	16. Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt	Wird nur in dem Maße berücksichtigt, wie es vom Freedom House Global Freedom Score erfasst wird. ILS von staatlichen Geldgebern, die auf dem Freedom House Global Freedom Score mit "Nicht frei" bewertet werden, kommen für Investitionen nicht in Frage, es sei denn, dieser Staat arbeitet über eine internationale Organisation - wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden ESG-Schutzmaßnahmen, die zu dem

		Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist - am Zugang zum ILS-Markt im Rahmen einer Initiative, die die Grundsätze der Freiheit aufrechterhält: nämlich die Förderung einer verbesserten Transparenz und Rechenschaftspflicht der staatlichen Geldgeber gegenüber ihren Bürgern.
Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittliche Bewertung der Meinungsfreiheit	Wird nur insoweit berücksichtigt, als es vom Freedom House Global Freedom Score erfasst wird
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsleistung	Wird nur in dem Maße berücksichtigt, wie es vom Freedom House Global Freedom Score erfasst wird. Darüber hinaus wird erwartet, dass ILS von Staaten mit Menschenrechtsverletzungen über eine internationale Organisation - wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden ESG-Schutzmaßnahmen, die zu dem Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist - Zugang zum ILS-Markt im Rahmen einer Initiative erhalten, die die Grundsätze der Menschenrechte aufrechterhält, d. h. die Transparenz und Rechenschaftspflicht staatlicher Geldgeber gegenüber ihren Bürgern in Katastrophenzeiten verbessert.

Die Jahresrechnung von GAM Star Fund Plc wird in Bezug auf den Fonds offenlegen, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Weitere Informationen über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind in der ESG-Politik des Investment Managers enthalten, die über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs abgerufen werden kann.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Das primäre Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von Erträgen durch selektive Investitionen in ein globales Portfolio von ILS. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

1) Analyse von ESG-Faktoren

Dieser Fonds investiert in ILS mit ausschließlich positiven oder neutralen ESG-Ratings, basierend auf der unten beschriebenen proprietären ESG-Rating-Methode, und schließt Investitionen aus, die ein negatives ESG-Rating haben, sowie Investitionen von Sponsoren, die in bestimmte Aktivitäten involviert sind, die als Ursache für negative ökologische und soziale Auswirkungen angesehen werden oder die sich nicht an internationale Normen und Mindeststandards halten, wie sie vom Global Compact der Vereinten Nationen definiert wurden.

ESG-Rating-Methode - alle potenziellen CAT-Bond-Investitionen für den Fonds und alle anderen ILS, die für den Fonds in Frage kommen, werden vom beauftragten Investmentmanager vor der Investition analysiert und erhalten im Rahmen des Investitionsprozesses ein ESG-Rating in Bezug auf ihre Gesamtstruktur, die Begründung und die quantitativen Elemente. Das interne Bewertungssystem des beauftragten Investmentmanagers sieht wie folgt aus:

1. POSITIV: eine Anlage, die zur Förderung ökologischer Merkmale (z.B. Beitrag zur Umwelt oder zur ökologischen Belastbarkeit, Nachhaltigkeit und zum Umweltbewusstsein), sozialer Merkmale (Erweiterung der gegenseitigen Risikoteilung) und/oder einer auf die Anlageklasse zugeschnittenen guten Unternehmensführung beiträgt (d.h. eine gute Risikobeherrschung, z.B. wenn der Sponsor ein fortschrittliches Risikomanagement nachweist oder hohe Standards bei der Offenlegung des Risikotransfers erfüllt, um eine größere Transparenz und Verantwortlichkeit bei der Katastrophenvorsorge und -bewältigung eines (Rück-)Versicherers, eines Unternehmens oder einer Regierung zu gewährleisten).

2. NEUTRAL: Eine Investition wird insgesamt als weder positiv noch negativ zu den oben definierten Kriterien beiträgend beurteilt.

3. NEGATIV: Eine Investition oder ein Sponsor, der explizit negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft hat, oder bei dem die Investition es dem Sponsor ermöglicht, negative ökologische oder soziale Praktiken oder eine schlechte Risikoverwaltung fortzusetzen. Obwohl dies auf dem ILS-Markt selten vorkommt, kann der Sponsor negative Auswirkungen auf die Nachhaltigkeit haben oder versuchen, die Transparenzstandards bei der Offenlegung von ILS-Risiken zu unterlaufen. Negativ bewertete ILS sind für den Fonds keine geeigneten Anlagen.

ESG-Ratings werden vierteljährlich vom beauftragten Anlageverwalter überprüft oder ad hoc, wenn der beauftragte Anlageverwalter eine signifikante Änderung des Zustands des Wertpapiers feststellt. Sollte sich das ESG-Rating einer Anlage im Fonds auf negativ ändern, wird der beauftragte Investmentmanager entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, die vom Anlageausschuss unter Aufsicht der Compliance-

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Funktion festgelegt wird. Die Begründung für eine Ausnahme umfasst eine Bewertung, um festzustellen, ob eine Liquidation oder ein Engagement effektiver ist, um die ESG-Problematik(en) zu lösen, wobei die Interessen der Anleger des Fonds berücksichtigt werden. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) negative(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

2) AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

ILS von Sponsoren, die eines der nachstehenden Kriterien erfüllen, werden als ungeeignete Anlagen für den Fonds betrachtet (außer in den Fällen, in denen dies beschrieben ist):

- Jegliche Beteiligung an umstrittenen Waffen, wie in der gruppenweiten GAM-Ausschlusspolitik zu verbotenen Waffen dargelegt;
- Mehr als 10% ihrer jährlichen Einnahmen aus 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% ihres Jahresumsatzes mit der Förderung 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 Sponsor hat sich glaubhaft zu einer Netto-Null-Dekarbonisierung verpflichtet oder hat glaubwürdige Pläne, den Schwellenwert für Kohleinnahmen in naher Zukunft zu unterschreiten. Der Delegierte Investmentmanager definiert dies als Aktivitäten oder Projekte, die zu einer signifikanten Reduzierung der Kohlenstoffäquivalent-Emissionen beitragen, wenn sich das Unternehmen zur Dekarbonisierung verpflichtet hat;

Für souveräne Sponsoren:

- Staatliche Sponsoren, 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. Die Definition des Freedom House Global Freedom Score und weitere Details zu den Scores finden Sie unter: <https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>.

Ausschlüsse werden nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen aufgenommen, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und ggf. interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage gegen die oben beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verstoßen, sobald sie im Fonds ist, wird der beauftragte Investmentmanager entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, die vom Anlageausschuss unter Aufsicht der Compliance-Funktion festgelegt wird. Die Begründung für eine Ausnahme umfasst eine Bewertung, um festzustellen, ob eine Liquidation oder ein Engagement effektiver ist, um das/die ESG-Problem(e) zu lösen, wobei die Interessen der Anleger des Fonds berücksichtigt werden. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ILS investieren, die von dem Unternehmen oder Staat gesponsert werden, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und der Sponsor nicht mehr als Verstoß gegen die oben beschriebenen Ausschlusskriterien des Fonds für Nachhaltigkeit angesehen wird.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Sponsoren wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards des UN Global Compact und der internationalen Verträge über den Einsatz von Waffen halten. Sponsoren, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Sponsor hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der Delegate Investment Manager nutzt die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern sowie gegebenenfalls interne Recherchen, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen einer Verletzung globaler Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Anschuldigungen und die Reaktion des Sponsors zu bilden. Sollte eine Anlage im Fonds gegen den UN Global Compact verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es gibt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme, die vom Anlageausschuss unter Aufsicht der Compliance-Funktion festgelegt wird. Die Begründung für eine Ausnahme umfasst eine Bewertung, um festzustellen, ob eine Liquidation oder ein Engagement effektiver ist, um die ESG-Problematik(en) zu lösen, wobei die Interessen der Anleger des Fonds berücksichtigt werden. Der beauftragte Investmentmanager wird nicht in ILS investieren, die von dem Unternehmen gesponsert werden, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind. Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Aktivitäten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich aller Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern, anerkannten Drittquellen und ggf. interne Recherchen

herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger des Fonds am besten zu liquidieren ist, oder durch ein Engagement Abhilfe schaffen, wenn es eine substantielle und angemessene Begründung für eine Ausnahme gibt. Der beauftragte Anlageverwalter kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Sponsor oder Emittenten, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme gibt, wie oben beschrieben (z. B. wenn der Sponsor einen Dekarbonisierungsplan veröffentlicht hat oder wenn der Sponsor wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen von Drittanbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder internem Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die angemessene Vorgehensweise festgelegt wird. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position oder der Sponsor nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen zur ESG-Politik für den Fonds finden Sie unter dem Link, den Sie in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang harte Anlagegrenzen oder Prozesse im Fonds.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

Analyse von ESG-Faktoren

Der beauftragte Anlageverwalter wendet auf alle in Frage kommenden CAT-Bonds und alle anderen für den Fonds in Frage kommenden ILS vor der Anlage eine eigene ESG-Ratinganalyse an, die mindestens vierteljährlich überprüft wird. Nur ILS, denen ein POSITIVES oder NEUTRALES ESG-Rating zugewiesen wurde, kommen für eine Anlage in Frage. Der Fonds strebt an, dass mindestens 75% der Anlagen des Fonds in Instrumente von Sponsoren mit einem positiven Rating investiert werden. Neutral bewertete Anlagen sind aus Gründen der Diversifizierung und des strategischen Marktwachstums zulässig.

Sollte sich das ESG-Rating einer Anlage im Fonds auf NEGATIV ändern, wird der beauftragte Anlageverwalter festlegen, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, die vom Anlageausschuss unter Aufsicht der Compliance-Funktion festgelegt wird. Die Begründung für eine Ausnahme umfasst eine Bewertung, um festzustellen, ob eine Liquidation oder ein Engagement effizienter ist, um das/die ESG-Problem(e) zu lösen, wobei die Interessen der Anleger des Fonds berücksichtigt werden. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) negative(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und internationale Normen und Standards - eine Beteiligung des Sponsors an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) oder am UN Global Compact würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist. Die Ausschlüsse werden nach bestem Wissen und Gewissen vorgenommen und stützen sich auf Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern, anerkannten Drittquellen und ggf. auf interne Recherchen.

Sollte eine Anlage als Verstoß gegen die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit oder den UN Global Compact eingestuft werden, sobald sie sich im Fonds befindet, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es gibt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme, die vom Anlageausschuss unter Aufsicht der Compliance-Funktion festgelegt wird. Die Begründung für eine Ausnahme umfasst eine Bewertung, um festzustellen, ob eine Liquidation oder ein Engagement effektiver ist, um das/die ESG-Problem(e) zu lösen, wobei die Interessen der Anleger des Fonds berücksichtigt werden. Der beauftragte Investmentmanager wird so lange nicht in ILS des Sponsors investieren, bis die identifizierten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit oder das UN Global Compact-Problem gelöst sind und der Sponsor wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe oder Versäumnisse zu beheben.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren

Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Artikel 8 der SFDR und die am 25. Mai 2022 veröffentlichten Fragen und Antworten der Europäischen Kommission zu den SFDR enthalten Leitlinien für gute Regierungspraktiken für Unternehmen und bestätigen, dass die Anforderungen nicht für Staatsanleihen gelten. Daraus folgt, dass die Anforderungen für staatliche Sponsoren von ILS nicht relevant sind, während die Anwendung auf nicht-staatlich gesponserte ILS in der Verordnung nicht ausdrücklich erwähnt wird. Aus diesem Grund wird ein anlageklassenspezifischer Ansatz zur Bewertung der guten Unternehmensführung auf zulässige ILS-Investitionen sowohl für staatlich als auch für nicht staatlich gesponserte Investitionen angewendet.

ILS-Investoren spielen eine wichtige und strategische Rolle bei der Bereitstellung von Risikokapital für (Rück-) Versicherungsunternehmen und andere Sponsoren, die letztlich Haushalte, Unternehmen und Regierungen bei der Bewältigung ihrer Katastrophenrisiken und beim Zugang zu einem Versicherungsschutz unterstützen können, der andernfalls möglicherweise nicht oder nur zu höheren Kosten zur Verfügung gestanden hätte. ILS-Investoren schaffen den Markt, auf dem diversifiziertes Kapital Schutz vor Katastrophen bietet und auf dem Klimafragen im Vordergrund stehen. Um die Wirkung des ILS-Marktes für die Endbegünstigten zu maximieren, ist die Risikobeherrschung des Sponsors - die bestimmt, wie Auszahlungen in eine rechtzeitige und effektive Reaktion auf Katastrophen umgewandelt werden - von entscheidender Bedeutung. Aus diesem entscheidenden Grund wendet der Fonds in erster Linie einen anlageklassenspezifischen Ansatz zur Bewertung von Good Governance an und definiert Good Governance durch die Linse der Risikobeherrschung eines Sponsors im Kontext eines ILS

Die Bewertung der Good Governance auf der Anlageebene ist in den ESG-Bewertungsrahmen des beauftragten Investmentmanagers integriert und konzentriert sich speziell auf eine gute Risiko-Governance, die sich in den Risikomanagementpraktiken und der Qualität und Transparenz der Offenlegung und Berichterstattung des ILS-Sponsors widerspiegelt. Die Bewertung einer guten Governance im Zusammenhang mit einer ILS-Investition zeigt sich in der Transparenz der Risikoinformationen, wobei insbesondere Folgendes berücksichtigt wird: die Struktur der Anleihe mit klaren und ausreichenden Details darüber, was eine Auszahlung des Anleiheprinzips auslösen würde; zeitnahe Verlust- und Auszahlungsberichte; die Qualität der wesentlichen Daten und Risikomodelle, um eine Risikoabschätzung zu ermöglichen; und Angaben darüber, wie ein Sponsor sein Risiko steuert, einschließlich der historischen Verlustentwicklung, der Qualität und Transparenz der historischen Verlustberichte und der verfügbaren Mechanismen zur Risikoreaktion und -minderung. Good Governance wird in diesem Zusammenhang je nach Indikator qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Darüber hinaus wird die gute Unternehmensführung auf der Ebene des Sponsors unterstützt, indem bewertet wird, ob die ILS-Sponsoren die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des UN Global Compact festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9). Wenn von ESG-Rating-Anbietern oder durch interne Recherchen wichtige Sponsor-Governance-Probleme aufgedeckt werden, werden diese im ESG-Bewertungsrahmen des beauftragten Investmentmanagers im Zusammenhang mit der Risiko-Governance und der Glaubwürdigkeit und Vertrauenswürdigkeit der ILS-Offenlegungen berücksichtigt. Gute Unternehmensführung wird in diesem Zusammenhang auf qualitative Weise bewertet.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Es wird erwartet, dass mindestens 75% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 25% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Ermöglichende

Aktivitäten

ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

Übergangsaktivitäten

sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

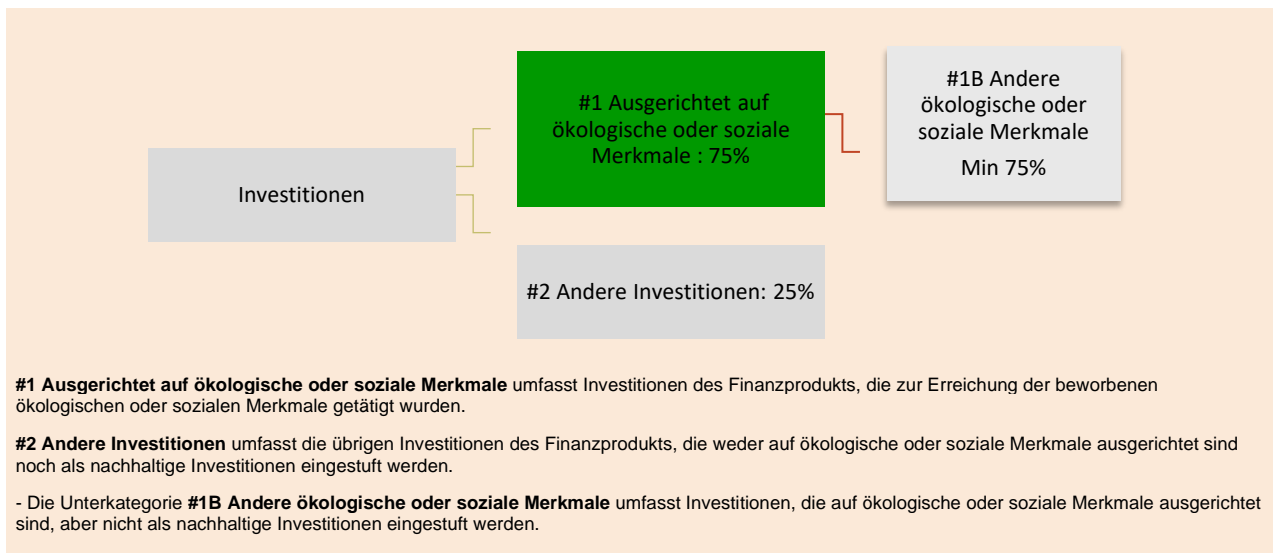
Die Asset

Allocation

beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

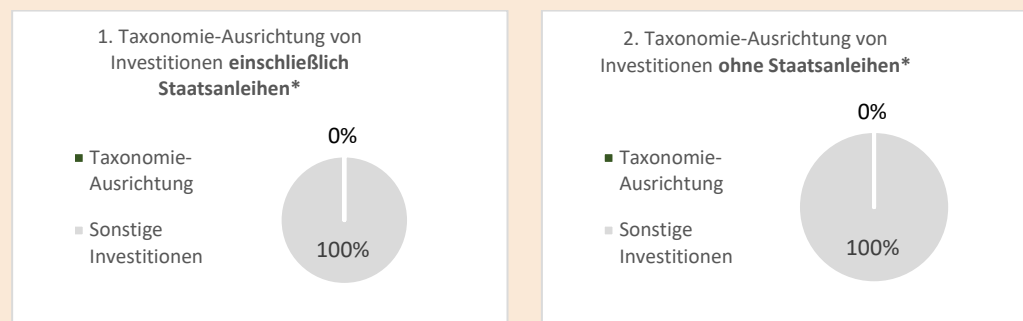
Derivate werden auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet. Dazu können auch ILS-bezogene Derivate gehören, die im Rahmen des ESG-Ratingsystems bewertet werden und dieselben Anlagegrundsätze haben wie alle anderen ILS im Fonds. Die einzige andere Art von Derivaten, die im Fonds erwartet wird, wäre die Währungsabsicherung. Solche Derivate wären nicht auf die E/S-Merkmale des Fonds abgestimmt und sind in #2 Sonstige enthalten.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

#2 Sonstige besteht aus ILS, die NEUTRAL bewertet sind, Barmitteln, Sicherheiten und/oder bestimmten Derivaten (siehe Erläuterung zur Bewertung von Derivaten oben). ILS mit einem NEUTRAL ESG-Rating werden aus Gründen der Diversifizierung und des strategischen Marktwachstums berücksichtigt. ILS mit einem NEUTRAL ESG-Rating werden im Rahmen der vierteljährlichen ESG-Bewertungen überwacht, um sicherzustellen, dass der Sponsor keinen negativen Beitrag zu ökologischen und sozialen Faktoren leistet. Wir halten eine Bewertung der Mindestanforderungen an ökologische und soziale Schutzmaßnahmen weder für Barmittel aufgrund der Art der Anlageklasse noch für nicht-ILS-bezogene Derivate wie Währungsabsicherungen für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

[Fonds-Dokumentation:](#)

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-star-cat-bond>

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.fcm.com/our-esg-policy.html>

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

ANHANG - GAM STAR ASIAN EQUITY

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Asian Equity)

Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300WNU0GQXM1IPO65

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Asian Equity (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen

Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle

hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die wir investieren, im Rahmen regelmäßiger Interaktionen mit dem Management, Engagement im Anschluss an Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement (z.B. im Zusammenhang mit klimabezogenen Themen) auf kontinuierlicher Basis.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ökologische -, soziale- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses

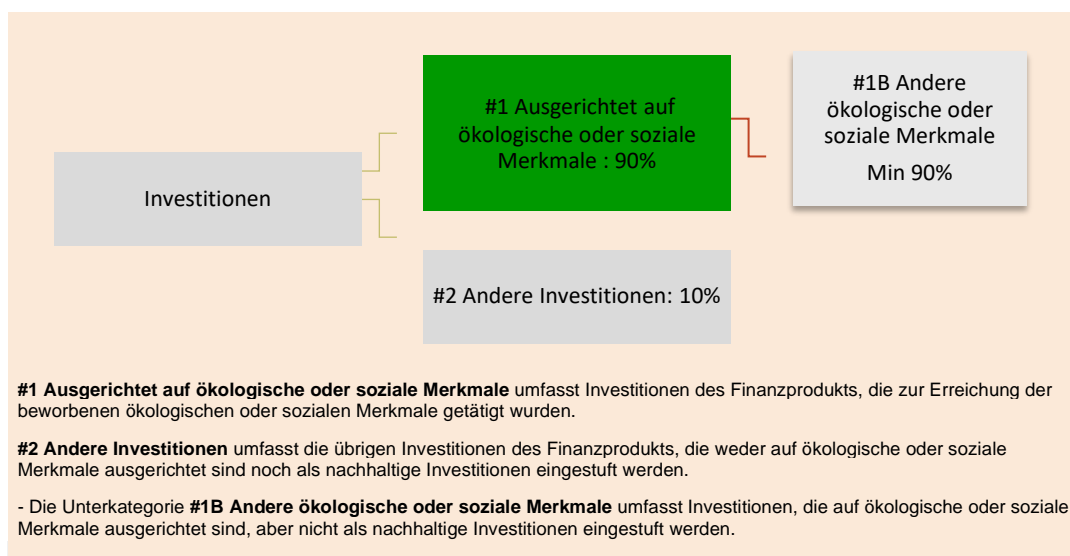
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Vermögenswerte, die durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU)

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt

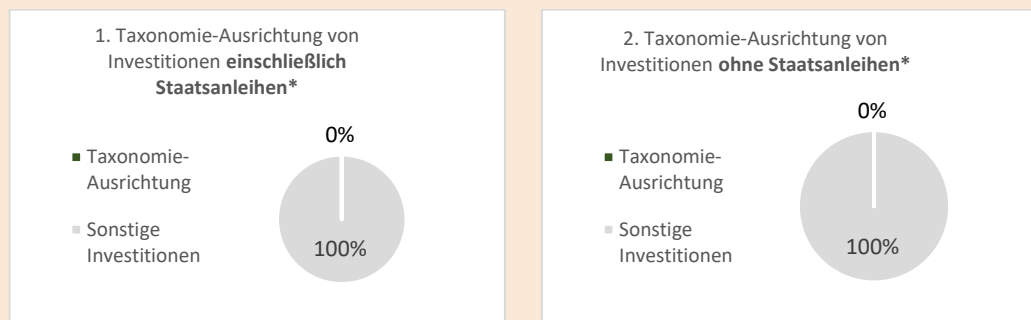
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Continental European Equity

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300YSCWDIOZ2LA130

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen.

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, **aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Continental European Equity (das "**Finanzprodukt**") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, wie die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht werden.

die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats. Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen).

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert. Weitere Einzelheiten zu GAMs Erklärung zum Klimawandel und Net Zero Commitment, GAMs Verpflichtung zur Abholzung von Wäldern und GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene zu den Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter dem Link, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung umfassen solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie vom Global Compact der Vereinten Nationen (dem "UN Global Compact") festgelegt wurden. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der Co-Investment-Manager verwendet den Rahmen und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen einer Verletzung globaler Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert wird, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien und die Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen und werden daher als verbindliche Elemente der Anlagestrategie des Finanzprodukts angesehen (siehe nächster Abschnitt für weitere Einzelheiten).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die wir investieren, im Rahmen regelmäßiger Interaktionen mit dem Management, Engagement im Anschluss an Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement (z.B. im Zusammenhang mit klimabezogenen Themen) auf kontinuierlicher Basis.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der

Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung,

die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

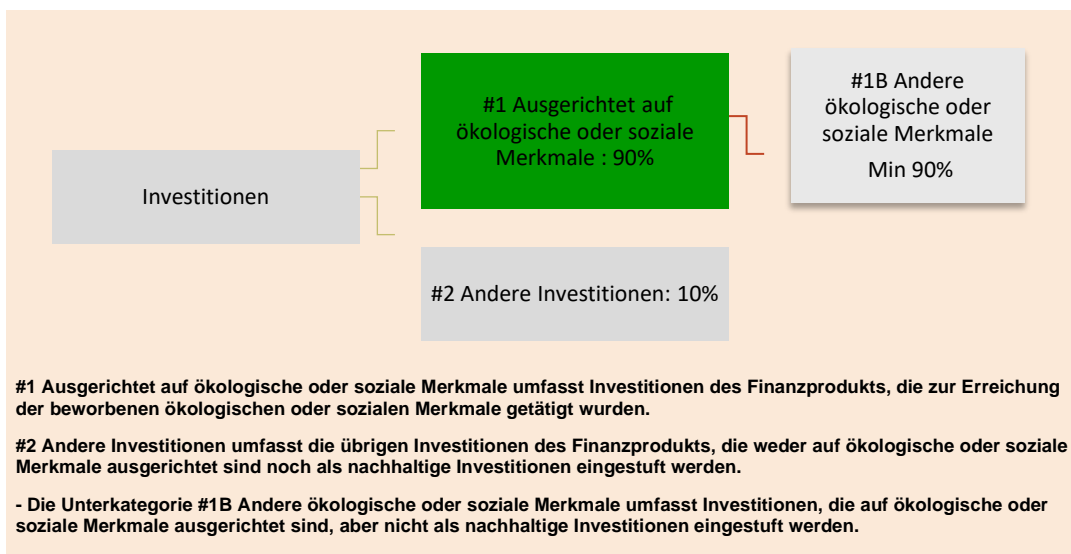
Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein

Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

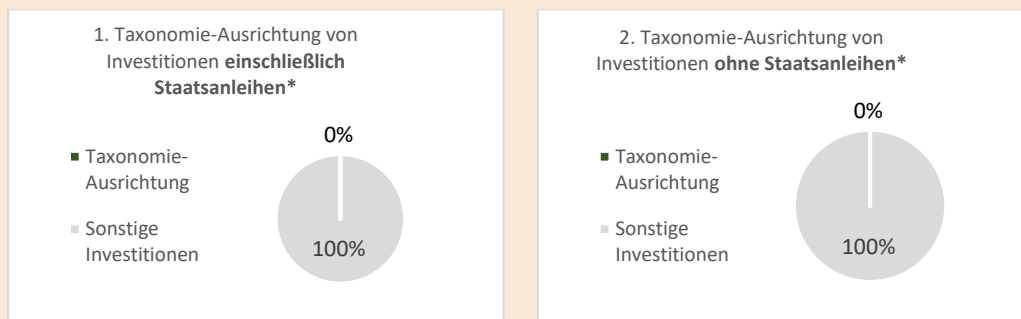
In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangstätigkeiten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Fonds dürfen aus Gründen der Liquidität und der effizienten Verwaltung des Fonds in Barmittel / Barmitteläquivalente und / oder bestimmte Derivate

investiert werden. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR)

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300Q70671NUXGIL66

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR) (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen

Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal

Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert

die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der guten Unternehmensführung gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact

zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangstätigkeiten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am: dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses

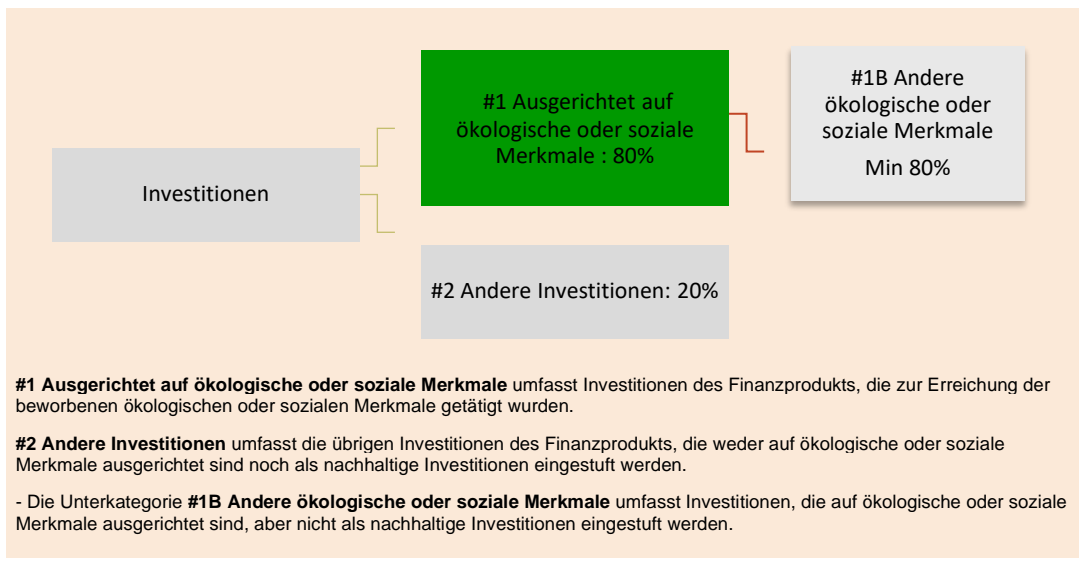
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 80% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 20% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

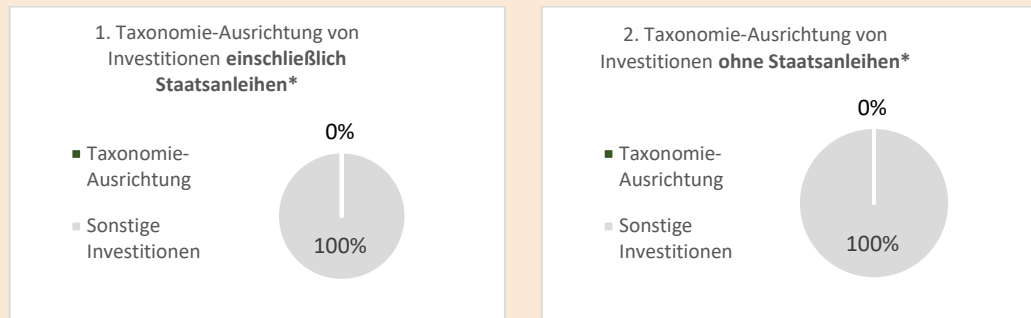
Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 20% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-star-credit-opportunities>

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (GBP)

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Credit Opportunities (GBP)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300DRHJ355WDGEG06

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. | |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Credit Opportunities (GBP) (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert

die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann

gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

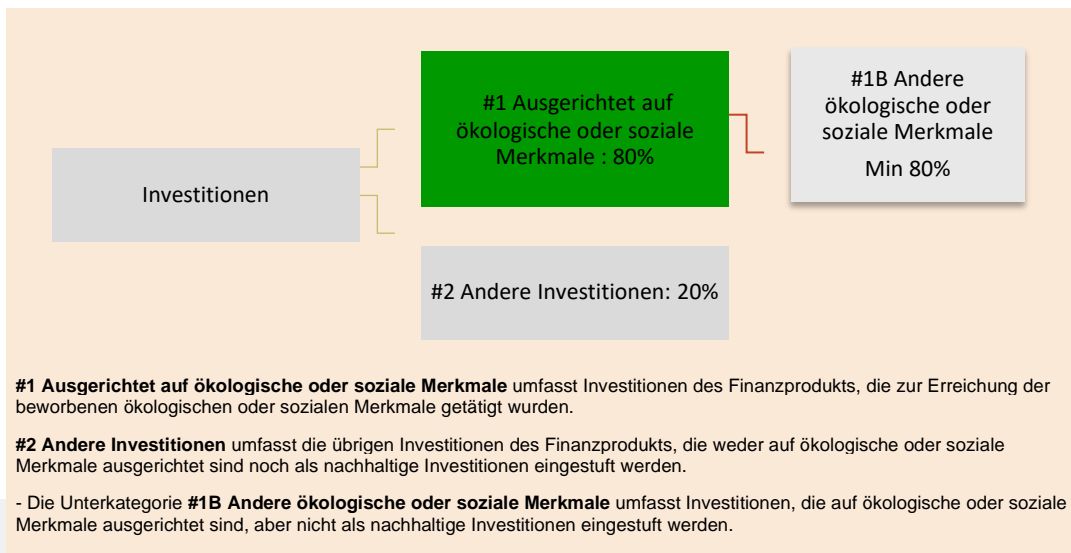
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 80% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 20% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Ermöglichende Aktivitäten

ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

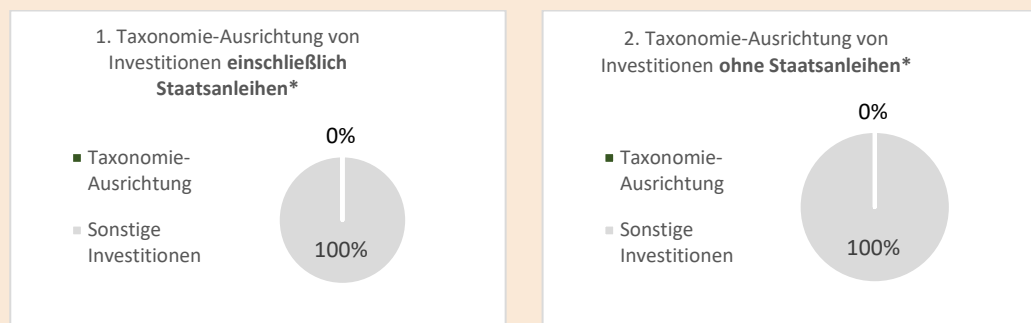
In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem

Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 20% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen

Merkmale, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-star-credit-opportunities>

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

[Policen und Erklärungen:](#)

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (USD)

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Credit Opportunities (USD)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 5493004R2B7PEULBN196

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Credit Opportunities (USD) (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ökologische -, soziale- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann

gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche

Steuerverstöße festgestellt wurden

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Ermöglichende Aktivitäten

ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

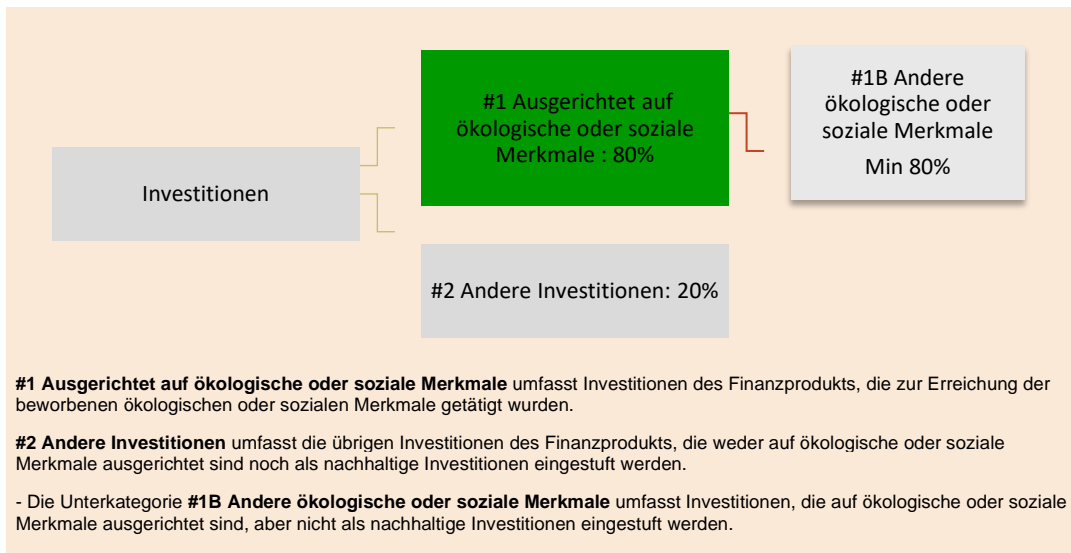
Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 80% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 20% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

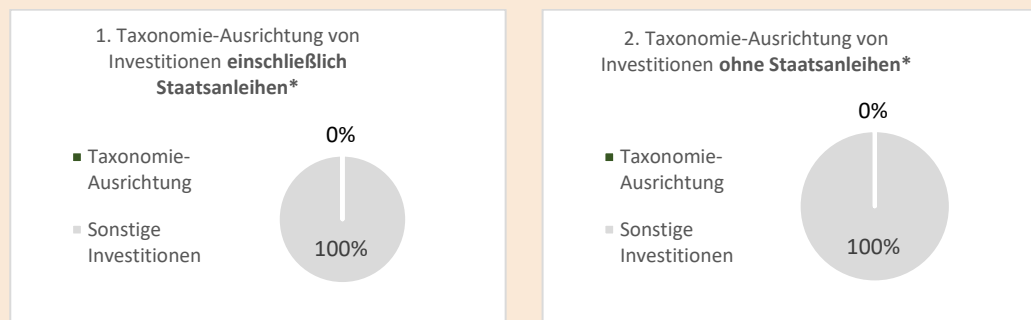
Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU)

2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 20% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-star-credit-opportunities>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM SUSTAINABLE EMERGING EQUITY

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Sustainable Emerging Equity

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300ZIHQCMZKW18N16

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Sustainable Emerging Equity (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Auswahl von Unternehmen mit einer im Vergleich zu ihrem Sektor geringeren Kohlenstoffintensität, um zum Ziel des Fonds beizutragen, eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität zu erreichen, die 30% unter der Benchmark des Fonds, nämlich dem MSCI Emerging Markets (die "Benchmark"), liegt,
2. Neigung zu Unternehmen mit erstklassigen ESG-Bewertungen (mit Schwerpunkt auf dem Management von ESG-Risiken und -Chancen) im Vergleich zu Branchenkollegen, um zu einem angestrebten MSCI ESG Fund Rating von A oder höher beizutragen,
3. Ausschluss von Unternehmen, die in bestimmte Aktivitäten involviert sind, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Gesellschaft haben, wie in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit unten beschrieben,
4. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen ("UNGC"),
5. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der Delegierte Rechtsakt der SFDR) beschrieben, und
6. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und

7. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ökologische -, soziale- und Governance-Fragen als Teil des Austauschs mit dem Management, einschließlich des Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematisches Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Mit der Kohlenstoffintensität verbundene Indikatoren

Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität - berechnet als das Engagement des Fondsportfolios in kohlenstoffintensiven Unternehmen, ausgedrückt in Tonnen CO₂e / \$M Umsatz. Scope 1 und Scope 2 THG-Emissionen werden auf der Grundlage der Portfoliogewichtung (aktueller Wert der Investition im Verhältnis zum aktuellen Portfoliowert) zugeordnet.

Kohlenstoffintensität ist definiert als das Volumen der Kohlenstoffemissionen (Scope 1 und Scope 2 THG-Emissionen des Emittenten) pro Million Dollar Umsatz des Emittenten, ausgedrückt in Tonnen CO₂e / \$M Umsatz.

Scope 1-Emissionen sind definiert als die Emissionen, die direkt aus unternehmenseigenen und kontrollierten Anlagen stammen.

Scope 2-Emissionen sind definiert als die Emissionen, die indirekt durch die Erzeugung von eingekaufter Energie entstehen.

2) Mit ESG-Bewertungen verbundene Indikatoren

ESG-Rating des Fonds - Gesamtbewertung des MSCI ESG-Fonds. Ein höheres ESG-Rating zeigt an, dass die Beteiligungen des Fonds beim Management langfristiger ESG-Risiken führend sind.

3) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25%)

Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

4) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

5) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

6) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

7) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen

festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

Kohlenstoff-Intensität

Alle Anlagen des Fonds werden im Hinblick auf ihre Kohlenstoffintensität überprüft. Die Anlagen des Fonds werden so ausgewählt, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Portfolios des Fonds wesentlich niedriger ist als die der Benchmark. Der Fonds strebt eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität an, die 30% niedriger ist als die seiner Benchmark.

Die Kohlenstoffintensität der Emittenten soll vierteljährlich von den Co-Investmentmanagern überprüft werden, oder wenn ein Ereignis wahrscheinlich eine Änderung ausgelöst hat. Auf der Ebene des Fonds soll die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität vierteljährlich überprüft werden.

ESG-Aktienbewertung

Der Bottom-up-Analyse- und Aktienaushwahlprozess ist auf die Auswahl von Unternehmen mit MSCI ESG-Scores von AAA oder AA (MSCI 'ESG Leaders') ausgerichtet. Der Fonds wird Wertpapiere ausschließen, die nach dem MSCI ESG-Rating-System mit B oder CCC bewertet sind. Das MSCI ESG-Rating-System wurde entwickelt, um die Widerstandsfähigkeit eines Unternehmens gegenüber langfristigen, wesentlichen ESG-Risiken zu messen, wobei höhere Bewertungen für ein effektiveres Management von ESG-Risiken und -Chancen stehen.

Sollte das Rating eines gehaltenen Wertpapiers auf B oder darunter herabgestuft werden, werden die Co-Anlageverwalter entscheiden, wie die Position(en) gegebenenfalls am besten zu liquidieren sind, oder Maßnahmen ergreifen, um die Situation durch eine aktive Zusammenarbeit mit dem Emittenten oder dem Rating-Anbieter zu verbessern. Unter außergewöhnlichen Umständen kann der Fonds ein Wertpapier, dessen Rating auf B oder CCC herabgestuft wurde, weiterhin halten, sofern sich der Emittent nach Ansicht der Co-Anlageverwalter verpflichtet, sein ESG-Rating zu verbessern und diese Verpflichtung nachweislich durch Abhilfemaßnahmen unter Beweis stellt, in der Erwartung, dass das ESG-Rating des Wertpapiers entsprechend nach oben korrigiert wird.

ESG-Fonds-Rating

Der Co-Investmentmanager strebt ein MSCI ESG-Fondsrating von A oder höher an. Das MSCI ESG Fund Rating wurde entwickelt, um die Widerstandsfähigkeit der gesamten Bestände eines Fonds gegenüber langfristigen ESG-Risiken zu bewerten. Fonds mit einem hohen Rating bestehen aus Emittenten mit einem führenden oder sich verbessernden Management der wichtigsten ESG-Risiken. Sollte der Fonds vorübergehend unter ein Rating von A fallen, werden die Co-Investment-Manager geeignete Maßnahmen ergreifen, um das ESG-Rating des Fonds zu verbessern.

Der Anbieter des ESG-Ratings kann nach dem Ermessen der Co-Anlageverwalter von MSCI auf einen gleichwertigen Anbieter umgestellt werden. Wenn es kein externes Rating gibt, werden die Co-Anlageverwalter dem Emittenten ein internes ESG-Rating auf der Grundlage einer internen qualitativen Bewertung zuweisen. Nicht mehr als 20% der Emittenten im Portfolio des Fonds werden ein internes ESG-Rating haben.

Die ESG-Bewertungen sollen vierteljährlich von den Co-Investmentmanagern überprüft werden, oder wenn ein Ereignis wahrscheinlich eine Änderung ausgelöst hat. Auf Fondsebene sollen die ESG-Bewertungen vierteljährlich überprüft werden.

Ausschlüsse zur Nachhaltigkeit

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.

- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

- maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
 - mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
 - mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
 - 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
 - mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Internationale Normen und Standards

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Zu den Praktiken der guten Unternehmensführung gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

ESG-FONDSRATING - Der Fonds verpflichtet sich zu einem MSCI ESG-Fondsrating von mindestens A.

KOHLSTOFFINTENSITÄT - Die Anlagen des Fonds werden so ausgewählt, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Fondsportfolios wesentlich niedriger ist als die der Benchmark.

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Sollte eine Anlage gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien verstoßen, sobald sie im Fonds ist, werden die Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es gibt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahmegenehmigung. Die Co-Investment-Manager werden von zukünftigen Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien des Fonds angesehen wird.

Sollte bei einer Anlage im Fonds ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt werden, werden die Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Auswahl von Anlagen, die sich auf diejenigen konzentrieren, die vom MSCI ESG Rating System mit AAA oder AA (MSCI ESG Leaders) bewertet werden, und Ausschluss von Wertpapieren, die mit B oder CCC bewertet werden (außer wie oben beschrieben).
- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

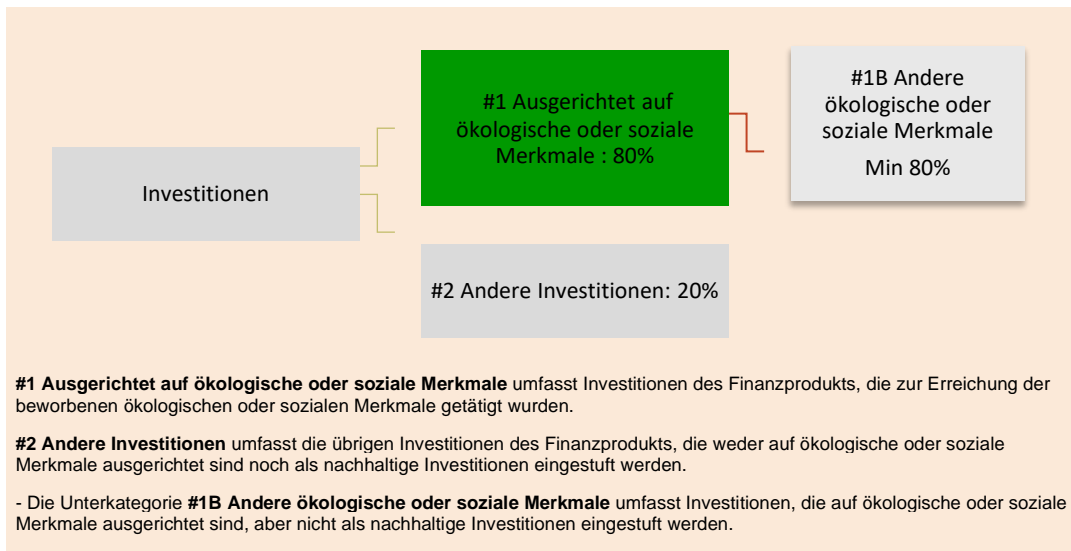
Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 80% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 20% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangstätigkeiten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

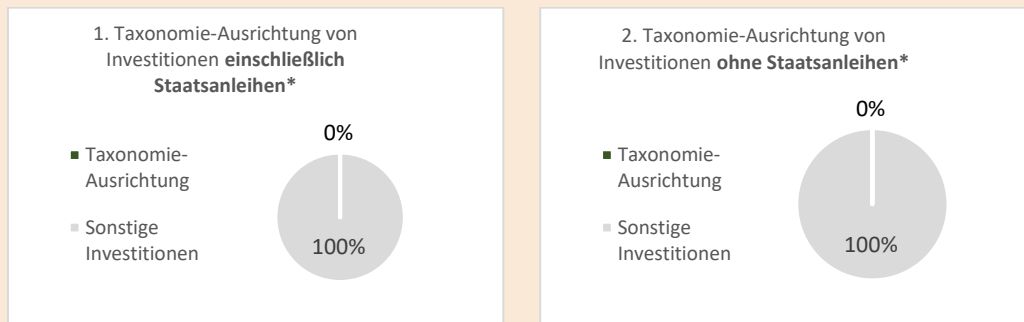
Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 20% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Politen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

Referenzbenchmark
s sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

ANHANG - GAM STAR EUROPEAN EQUITY

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star European Equity

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300TME4JJODP4H631

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star European Equity (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert

die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact

zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des

Ermöglichende Aktivitäten

ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

Übergangstätigkeiten

sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Die Asset Allocation

beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt

Investitionsausgaben

(CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

Betriebsausgaben

(OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

UN Global Compact sind ausgeschlossen

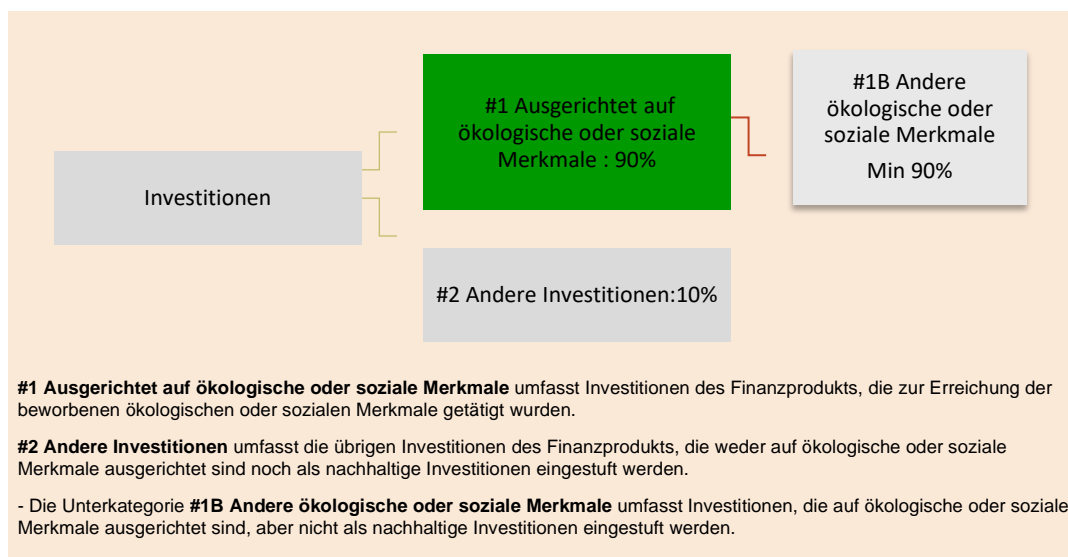
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

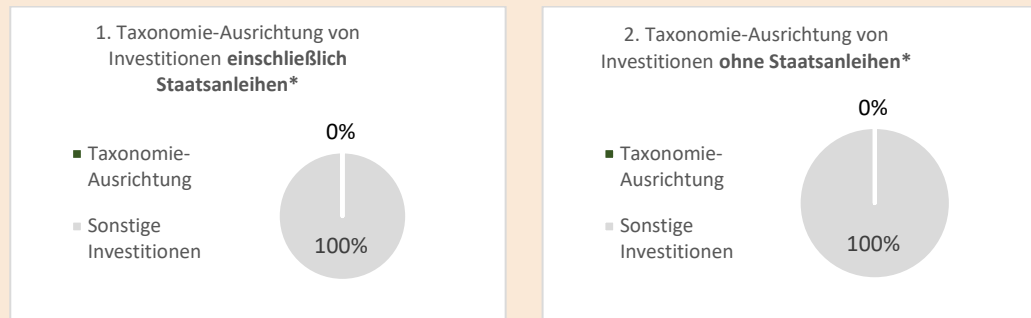
In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR GLOBAL RATES

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Global Rates

Unternehmenskennung (LEI-Code): ZVIMWIFXTC2J79D70175

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

Der GAM Star Global Rates (das "Finanzprodukt" oder der "Fonds") wählt Anlagen aus den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere und globale Währungen aus. Die ökologischen und sozialen Merkmale des entsprechenden Staates werden auf die festverzinslichen Wertpapiere und/oder die Wertpapiere des globalen Währungsmarktes angewendet. Zum Beispiel US Treasury Bills (entspricht den Vereinigten Staaten von Amerika), UK Gilts (entspricht dem Vereinigten Königreich), USD/CAD Devisentermingeschäfte (entspricht den Vereinigten Staaten von Amerika und Kanada).

Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale, die für das entsprechende Land gelten:

- 1) Umwelteigenschaften** - eine Mindestschwelle, die durch den Yale Environmental Performance Index (EPI) gemessen wird, der unter anderem folgende Faktoren bewertet:
 - Klimawandel (in Bezug auf die Bemühungen zur Eindämmung);
 - Umweltgesundheit (einschließlich Abfallwirtschaft, Schwermetalle, Abwasserentsorgung und Trinkwasser, Luftqualität);
 - Vitalität der Ökosysteme (biologische Vielfalt und Lebensraum, Ökosystemleistungen, Fischerei, saurer Regen, Landwirtschaft, Wasserressourcen).

Weitere Informationen über den Yale Environmental Performance Index (EPI) finden Sie unter <https://epi.yale.edu/>

2) Soziale Merkmale - eine Mindestschwelle, die durch den Freedom House Global Freedom Score gemessen wird, der unter anderem folgende Faktoren bewertet:

- Politische Rechte (einschließlich Wahlverfahren; politischer Pluralismus und Partizipation; Funktionsweise der Regierung);
- bürgerliche Freiheiten (einschließlich Meinungs- und Glaubensfreiheit, Vereinigungs- und Organisationsrechte, Rechtsstaatlichkeit, persönliche Autonomie und individuelle Rechte).

Weitere Informationen über den Freedom House Global Freedom Score finden Sie unter <https://freedomhouse.org/>

3) Soziale Merkmale - eine Mindestschwelle, die durch den Social Progress Index gemessen wird, der unter anderem folgende Faktoren bewertet:

- Gesundheit (einschließlich Ernährung und medizinische Grundversorgung, Wasser und sanitäre Einrichtungen, Unterkunft und persönliche Sicherheit);
- Grundlagen des Wohlbefindens (einschließlich Zugang zu grundlegendem Wissen, Zugang zu Information und Kommunikation, Gesundheit und Wohlbefinden sowie Umweltqualität);
- Chancen (einschließlich persönlicher Rechte, persönlicher Freiheit und Wahlmöglichkeiten, Inklusion und Zugang zu fortgeschrittener Bildung).

Weitere Informationen über den Social Progress Index finden Sie unter <https://www.socialprogress.org/>

4) Governance - eine Mindestschwelle, die von der Financial Action Task Force gemessen wird, die die Einhaltung international anerkannter und genehmigter Standards zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung auf Länderebene bewertet.

Weitere Informationen über die Financial Action Task Force finden Sie unter [fatf-gafi.org](https://www.fatf-gafi.org)

5) Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die für Staaten und supranationale Unternehmen relevant sind, anhand ausgewählter Indikatoren, die in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zur SFDR") aufgeführt sind.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen. Zusätzliche Indikatoren werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds überprüft. Der Jahresabschluss von

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt sind.

Indikatoren für die Ausschlusskriterien:

Environmental Performance Index \geq 35: Anteil der Investitionen aus Ländern mit einem Environmental Performance Index \geq 35.

Global Freedom Score (Total Score & Status) \geq 10: Anteil der Investitionen aus Ländern mit einem Global Freedom Score (Total Score & Status) \geq 10.

Social Progress Index Tier $<$ Tier 6: Anteil der Investitionen aus Ländern mit einem Social Progress Index Tier $<$ Tier 6:

Nicht FATF-konform: Länder, die FATF-konform sind.

FATF-Überwachungsliste: Länder auf der FATF-Überwachungsliste

Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen:

Über die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus den Tabellen 1 und 3 von Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR wird mindestens berichtet werden. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds überprüft.

THG-Intensität: Treibhausgasintensität der Länder, in die investiert wird.

Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt: Anzahl der Länder, in die investiert wird und in denen es zu sozialen Verstößen kommt (absolute und relative Anzahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, falls zutreffend, nationalen Gesetzen festgelegt.

Durchschnittliche Bewertung der politischen Stabilität: Bewertung der Stabilität und des Friedens in einer Region unter Berücksichtigung der politischen Stabilität und der Abwesenheit von Gewalt/Terrorismus sowie des globalen Friedensindex.

Durchschnittlicher Korruptionswert: ein Maß für das Ausmaß, in dem Korruption im öffentlichen Sektor in verschiedenen Ländern der Welt wahrgenommen wird.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren stützt sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Co-Anlageverwalter muss bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos möglicherweise Schätzungen oder Ersatzwerte verwenden oder anderweitig subjektive Einschätzungen vornehmen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass der Fonds Verluste erleidet (einschließlich entgangener Chancen).

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Staaten und supranationale Unternehmen, wie in den Tabellen 1 und 3 von Anhang 1 des Delegierten Rechtsakts zur SFDR dargelegt:

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Umwelt	15. Treibhausgasintensität	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und die Treibhausgasintensität auf Länderebene sind in den EPI-Index eingebettet (einschließlich der prognostizierten Treibhausgasemissionen im Jahr 2050, der CO ₂ -Wachstumsrate, der CH ₄ -Wachstumsrate, des CO ₂ aus der Bodenbedeckung, des Trends der Treibhausgasintensität, der F-Gas-Wachstumsrate, der Schwarzkohle-Wachstumsrate, der Pro-Kopf-Treibhausgasemissionen und der N ₂ O-Wachstumsrate). Diese Indikatoren tragen zum EPI-Wert für jedes Land bei, der bei der Auswahl der für das Finanzprodukt in Frage kommenden Länder verwendet wird. Dieser Indikator wird auch qualitativ bewertet, um Informationen für Investitionsentscheidungen zu erhalten und um Engagementaktivitäten zu lenken.
Soziales	16. Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt	Der Freedom House Global Freedom Score umfasst eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit sozialen Verstößen (u. a. Schutz vor Korruption, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung, Rechtsstaatlichkeit). Dieser Indikator wird auch qualitativ bewertet, um Informationen für Investitionsentscheidungen zu erhalten und um Engagementaktivitäten zu lenken.
Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittliche Bewertung der Meinungsfreiheit	Berücksichtigt durch den Freedom House Global Freedom Score. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score mit "Nicht frei" bewertet werden, kommen für eine Anlage nicht in Frage, es sei denn, der Staat arbeitet über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien. Berücksichtigt durch den Freedom House Global Freedom Score. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score mit "Nicht frei" bewertet werden, kommen für eine Anlage nicht in Frage, es sei denn, der Staat arbeitet über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien. Dieser Indikator wird auch qualitativ bewertet, um Informationen für Investitionsentscheidungen zu erhalten und um Engagementaktivitäten zu lenken.
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsleistung	
	21. Durchschnittlicher Korruptionswert	
	23. Durchschnittliche Bewertung der politischen Stabilität	

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die

Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden Sie in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und kontinuierlich umgesetzt, indem quantitative Mindestwerte für das gesamte Wertpapieruniversum in Verbindung mit Ländern angewendet werden, um Engagements in Volkswirtschaften (sowohl in Long- als auch in Short-Positionen) auszuschließen, die die ökologischen und sozialen Mindestkriterien nicht erfüllen, wie unten beschrieben.

Der Fonds verwendet die folgenden Messgrößen und Indizes bei seiner ESG-Bewertung von Ländern und bei der Festlegung von Ausschlüssen, wie nachstehend beschrieben.

● **Umweltleistungsindex:** ≥ 35

- Der Environmental Performance Index (EPI) verwendet 40 Leistungsindikatoren in 11 Themenkategorien, um Länder in Bezug auf den Klimawandel, die Gesundheit der Umwelt und die Vitalität der Ökosysteme einzustufen. Diese Indikatoren geben auf nationaler Ebene Aufschluss darüber, wie nah die Länder an den festgelegten umweltpolitischen Zielen sind. Länder, die eine hohe Punktzahl erreichen, sind führend bei der Bewältigung von Umweltproblemen. Weitere Einzelheiten zum Environmental Performance Index finden Sie unter dem folgenden Link: <https://epi.yale.edu/>.
- Der EPI wird vom Yale Center for Environmental Law & Policy erstellt, einem gemeinsamen Unternehmen der Yale Law School und der Yale School of the Environment.
- Länder mit EPI-Werten unter 35 kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage.

● **Global Freedom Score** (Gesamtpunktzahl & Status): ≥ 10

- Der Freedom House Global Freedom Score wird nach dem Grad der politischen Rechte und bürgerlichen Freiheiten berechnet, die ein Staat oder ein Gebiet aufrechterhält. Die Punkte werden nach verschiedenen Indikatoren für politische Rechte und bürgerliche Freiheiten vergeben. Weitere Einzelheiten zum Global Freedom Score finden Sie unter dem folgenden Link: <https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>.
- Freedom House ist eine gemeinnützige Nichtregierungsorganisation, die den Zustand der politischen Rechte und bürgerlichen Freiheiten in der ganzen Welt bewertet. Sie wird regelmäßig von politischen Entscheidungsträgern, Journalisten, Wissenschaftlern, Aktivisten und vielen anderen genutzt. Das Flaggschiff von Freedom House, Freedom in the World, analysiert den Wahlprozess, den politischen Pluralismus und die Partizipation, das Funktionieren der Regierung, die Meinungs- und Glaubensfreiheit, die Vereinigungs- und Organisationsrechte, die Rechtsstaatlichkeit sowie die persönliche Autonomie und die individuellen Rechte. Die Analyse wird durch die Global Freedom Scores zusammengefasst.
- Länder, deren Freedom House Global Freedom Scores unter 10 liegen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage.

● **Sozialer Fortschrittsindex Stufe:** < Stufe 6

- Der Social Progress Index (SPI) misst das Ausmaß, in dem Länder für die sozialen und ökologischen Bedürfnisse ihrer Bürger sorgen. Der SPI setzt sich aus 12 Komponenten und 60 Indikatoren zusammen, die sich auf die menschlichen Grundbedürfnisse, die Grundlagen des Wohlstands und die Chancen auf Fortschritt beziehen. Weitere Einzelheiten zum Sozialen Fortschrittsindex finden Sie unter dem folgenden Link: <https://www.socialprogress.org/>.
- o Der SPI wird von der Social Progress Imperative erstellt, einer globalen gemeinnützigen Organisation mit Sitz in Washington, DC, die Entscheidungsträgern und Bürgern Daten über die soziale und ökologische Gesundheit ihrer Gesellschaften zur Verfügung stellt.

- o Länder mit einem SPI-Wert von über oder gleich 6 kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage.

● **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 Gesetzes- und Regulierungsreformen in diesen Bereichen herbeizuführen. Weitere Einzelheiten zur FATF finden Sie unter dem folgenden Link: <https://www.fatf-gafi.org/countries/>.
- Jurisdiktionen, die nicht Mitglied der FATF sind oder sich nicht über das globale Netzwerk der regionalen FATF-Gremien zu den FATF-Empfehlungen verpflichtet haben, sind von dem Fonds ausgeschlossen.
- Die Länder, die auf der FATF-Beobachtungsliste stehen, sind vom Fonds ausgeschlossen. Die FATF-Beobachtungsliste umfasst:
 - Länder, die von der FATF als 'hohes Risiko' 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 von außen oft als 'graue Liste' bezeichnet.

Die Ausschlüsse werden nach bestem Wissen und Gewissen in die Investitionskontrollen integriert, wobei die Informationen direkt aus den oben genannten Quellen stammen. Sollte eine Anlage gegen die oben genannten Kriterien verstoßen, sobald sie im Fonds ist, wird der Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger des Fonds am besten zu liquidieren ist. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die oben genannten Ausschlusskriterien des Fonds betrachtet wird.

Der Fonds berücksichtigt PAIs zu Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf staatliche Emittenten anhand der oben aufgeführten Indizes sowie durch qualitatives Research und Gespräche mit den Staaten. Dieser Prozess wird durch eine systematische Überprüfung der Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen in Bezug auf staatliche Emittenten aus Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR unterstützt.

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

Unter verbindlich versteht GAM in diesem Zusammenhang fest kodierte Anlagegrenzen oder Prozesse im Portfolio oder im Index.

Die folgenden Elemente enthalten feste Anlagegrenzen:

Die im Abschnitt Anlagestrategie dieses Anhangs aufgeführten Ausschlusskriterien enthalten alle feste Anlagegrenzen und -prozesse und werden als verbindliche Elemente der Anlagestrategie betrachtet.

Sollte eine Anlage gegen die oben genannten Kriterien verstoßen, sobald sie im Fonds ist, wird der Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist. Der Co-Investmentmanager wird so lange nicht 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 genannten Ausschlusskriterien des Fonds betrachtet wird.

Die folgenden Elemente sind integraler Bestandteil des Anlageprozesses:

Der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf staatliche Emittenten anhand der oben aufgeführten Indizes sowie durch qualitatives Research und die Zusammenarbeit mit staatlichen Stellen. Dieser Prozess wird durch eine systematische Überprüfung der Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen in Bezug

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

auf staatliche Emittenten aus Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR unterstützt.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") und die Fragen und Antworten der Europäischen Kommission zur SFDR, die am 25. Mai 2022 veröffentlicht wurden, bestätigen, dass sich die in Artikel 2, Punkt (17), und Artikel 8(1), erster Unterabsatz, der SFDR genannten Praktiken der guten Unternehmensführung auf Beteiligungsgesellschaften beziehen und nicht auf Staatsanleihen anwendbar sind. Daher ist die Bewertung auch nicht relevant für damit verbundene Instrumente, einschließlich Währungen und deren Derivate.

Aus diesem Grund betrachtet der Fonds die Governance durch eine souveräne Brille, indem er den funktionierenden institutionellen und regulatorischen Rahmen betrachtet. Die Bewertung der guten Regierungsführung auf staatlicher Ebene ist für die Ausschlusskriterien des Fonds von zentraler Bedeutung. Es wird erwartet, dass Länder, die keine gute Regierungsführung in Form eines funktionierenden institutionellen und regulatorischen Rahmens aufweisen, bei den in den Ausschlusskriterien des Fonds verwendeten Maßstäben und Indizes schlecht abschneiden und daher aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen werden.

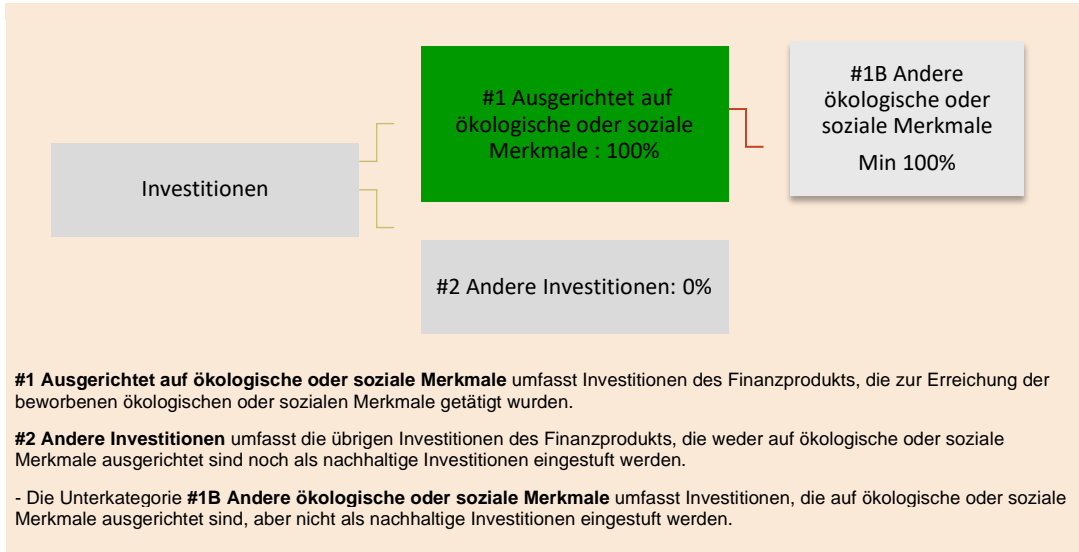
Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte sind auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds abgestimmt, da alle Investitionen, einschließlich der Barmittel- und Währungszuweisungen, den auf Länderebene verbindlichen Elementen der Investitionsstrategie zur Förderung ökologischer und sozialer Merkmale unterliegen, wie in diesem Anhang beschrieben. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu halten.

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate werden auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

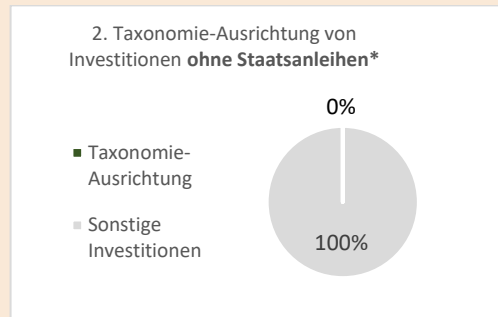
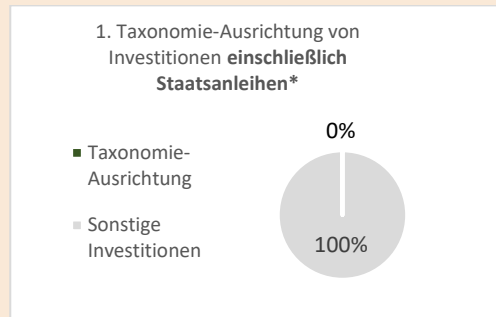
Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.

Ermöglichende Aktivitäten

ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht anwendbar.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen

ANHANG - GAM STAR JAPAN LEADERS

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Japan Leaders

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300WSXYGYCMCU1B08

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen.

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, **aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Japan Leaders (das "Finanzprodukt") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen

Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen

in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen die Co-Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt waren, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Co-Anlageverwalter müssen bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos möglicherweise auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückgreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass der Fonds Verluste erleidet (einschliesslich des Verlusts von Chancen).

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact¹) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen. Die Co-Investment-Manager verwenden den Rahmen und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Die Co-Investment-Manager können Daten Dritter und alternative Quellen, einschliesslich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert wird, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit und die Bewertung der Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Einzelheiten).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Massnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Staatsführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Staatsführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit dem Management, Engagement im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit und fortlaufendes thematisches Engagement (z. B. in Bezug auf klimabezogene Themen).

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich aller Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und erforderlichenfalls interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, werden die Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie sie in der GAM Sustainability Exclusions Policy beschrieben ist. Wenn eine Ausnahme festgestellt und genehmigt wird, arbeiten die Co-Investment-Manager mit dem

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

Emittenten zusammen, um den Verstoß durch Engagement zu beheben. Die Co-Anlageverwalter können Daten Dritter und alternative Quellen, einschliesslich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, heranziehen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben vorliegt. Dies kann auch dann erforderlich sein, wenn die Anbieter von ESG-Daten oder Ratings und/oder unser internes Research unterschiedliche Einschätzungen abgeben. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die angemessene Vorgehensweise festgelegt ist. Die Co-Investment-Manager werden von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Responsible Investment Policy", der "GAM Sustainability Exclusions Policy" und der "Engagement Policy", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Investitionsentscheidungen ein und wird von den Co-Investment-Managern verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Investitionen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

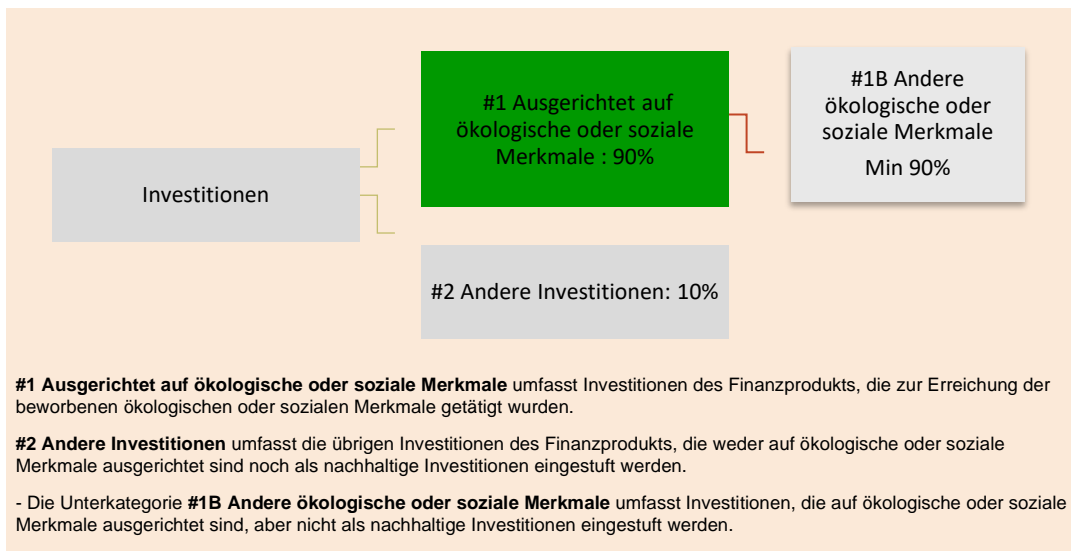
- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem Umsatz, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- Betriebsausgaben (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

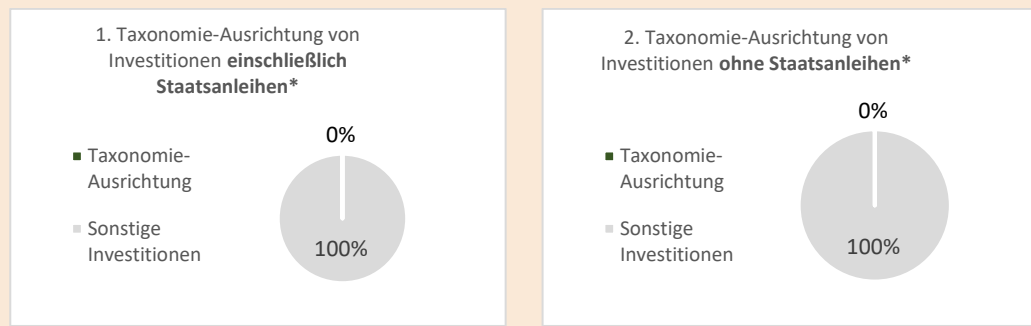
Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

ANHANG - GAM STAR MBS TOTAL RETURN

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star MBS Total Return

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300E84U4YLAZL9Y55

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star MBS Total Return (das "Finanzprodukt" oder der "Fonds") investiert überwiegend in US-amerikanische hypothekenbesicherte Schuldtitel ("MBS"), US-amerikanische forderungsbesicherte Schuldtitel ("ABS") und in geringerem Umfang in andere Schuldtitel (wie Anleihen, CLOs, Notes), die von Unternehmen und Regierungen ausgegeben werden. Diese Wertpapiere werden in erster Linie von US-Emittenten begeben und an anerkannten Märkten notiert oder gehandelt und unterliegen den Anlagebeschränkungen, wie im Fondsprospekt beschrieben. MBS sind gepoolte Strukturen, die durch Hunderte oder sogar Tausende von Wohn- und/oder Gewerbehypotheken oder anderen Vermögenswerten besichert sind und entweder von einer US-Regierungsbehörde (einem der drei staatlich geförderten Unternehmen) oder von Strukturen, die von einer Nicht-Agentur (d.h. einer Bank oder einem anderen Finanzinstitut) eingerichtet wurden, ausgegeben werden. Angesichts der einzigartigen Struktur dieser Wertpapiere und des Fehlens eines vorgeschriebenen anlageklassenspezifischen Ansatzes für solche Wertpapiere im Rahmen der SFDR fördert dieser Fonds ökologische und soziale Merkmale auf der Ebene des Emittenten und/oder auf der Ebene der Muttergesellschaft des Emittenten (im Folgenden zusammenfassend als "Emittent" bezeichnet) und nicht auf der Ebene der zugrunde liegenden Vermögenswerte.

Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale auf der Ebene der Emittenten:

- 1) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die im Rahmen des internen MBS Sustainability Due Diligence Rahmens als R(ed) bewertet werden, wie in diesem Anhang als Antwort auf die Frage

"Welche Anlagestrategie verfolgt dieses Finanzprodukt? Dieser Rahmen umfasst eine Bewertung von Nachhaltigkeitsaspekten (einschließlich Korruption, Bestechung, Geldwäsche, Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verstoß gegen internationale Standards, räuberische Kreditvergabe und andere),

- 2) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die in bestimmte Aktivitäten verwickelt sind, die als umwelt- und sozialschädlich gelten, wie unten in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben, und
- 3) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, wie sie vom Global Compact der Vereinten Nationen ("UNGC") festgelegt wurden.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Anhang näher beschrieben. Es gibt keine Garantie dafür, dass die mit der Nachhaltigkeit verbundenen Ziele erreicht werden. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln. Dies gilt insbesondere dann, wenn Investitionen in Anlageklassen getätigt werden, auf die in den technischen Regulierungsstandards nicht direkt Bezug genommen wird, z. B. in Bezug auf die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die für investierte Unternehmen, Staaten (und supranationale Organisationen) und Immobilienanlagen definiert sind.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds auf der Ebene des Emittenten zu messen. Zusätzliche Indikatoren werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds überprüft. Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt sind.

1) Indikatoren in Bezug auf die MBS Sustainability Due Diligence

Bewertung der MBS Sustainability Due Diligence: Anteil der Investitionen in Emittenten, die im Rahmen der MBS Sustainability Due Diligence mit R(ed) oder A(mber) eingestuft wurden.

2) Indikatoren in Bezug auf die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen (einschließlich biologischer Waffen, chemischer Waffen, Streumunition und Landminen) beteiligt sind.

Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Tabakproduktion beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Thermalkohle: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Stromerzeugung aus Thermalkohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

"Nicht freie" staatliche Emittenten: Anteil der Investitionen in staatliche Emissionen aus Ländern, die vom Freedom House Global Freedom Score als "nicht frei" eingestuft wurden.

Die Definition des Freedom House Global Freedom Score und weitere Details zu den Scores finden Sie unter:

<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>.

3) Indikatoren in Bezug auf den UNGC

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact: Anteil der Anlagen in Emittenten, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen ("PAI"), wie sie in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt über SFDR") beschrieben sind, eignen sich nicht gut für die Anlageklasse MBS/ABS. Zu den Emittenten dieser Wertpapiere gehören jedoch unternehmensähnliche und staatliche Einrichtungen, daher werden die wichtigsten negativen Auswirkungen auf der Ebene des Emittenten bewertet.

Ja, der Fonds berücksichtigt bestimmte PAI, wie in den Tabellen 1 und 3 von Anhang 1 des Delegierten Rechtsakts zum SFDR dargelegt, wie in der nachstehenden Tabelle beschrieben.

Nichtstaatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1	

Soziales & Arbeitnehmerangelegenheiten	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Emittenten, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen verstoßen, werden von der Anlage ausgeschlossen.
	14. Exposition gegenüber kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Emittenten, die kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) ausgesetzt sind, sind von der Anlage ausgeschlossen.
Tabelle 3		
Soziales und Arbeitnehmerfragen	7. Vorfälle von Diskriminierung	Wird berücksichtigt, wenn die Handlungen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen die UNGC führen.
Menschenrechte	12. Betriebe und Lieferanten, bei denen ein erhebliches Risiko von Kinderarbeit besteht 13. Betriebe und Lieferanten, bei denen ein erhebliches Risiko von Zwangs- oder Pflichtarbeit besteht 14. Anzahl der festgestellten Fälle von schweren Menschenrechtsverletzungen und -vorfällen	Wird berücksichtigt, wenn die Handlungen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen die UNGC führen.
Korruptions- und Bestechungsbekämpfung	16. Fälle unzureichender Maßnahmen bei Verstößen gegen die Normen zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung	Wird berücksichtigt, wenn die Handlungen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen die UNGC führen.
	17. Anzahl der Verurteilungen und Betrag von Geldbußen für Verstöße gegen Gesetze zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Korruptions- und Bestechungsbekämpfung werden im Rahmen der MBS Sustainability Due Diligence geprüft.

Staatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales	16. Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt	Berücksichtigt durch den Freedom House Global Freedom Score. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score mit "Nicht frei" bewertet werden, kommen für eine Anlage nicht in Frage, es sei denn, der Staat arbeitet über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien. Staatliche Emittenten, die gegen die EU-Sanktionen verstoßen haben, kommen für eine Aufnahme nicht in Frage.
Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittliche Bewertung der Meinungsfreiheit	Berücksichtigt durch den Freedom House Global Freedom Score. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score mit "Nicht frei" bewertet werden, kommen für eine Anlage nicht in Frage, es sei denn, der Staat arbeitet über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien.
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsleistung	

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Der Co-Anlageverwalter wendet eine Kombination aus Top-Down-Marktanalyse und fundamentaler Bottom-Up-Wertpapierauswahl an, um sicherzustellen, dass das Risiko in einem diversifizierten Portfolio aus US-MBS, US-ABS und in geringerem Maße auch aus anderen Schuldtiteln (wie Anleihen, CLOs, Notes) aktiv verwaltet wird. Einzelheiten zum Anlageprozess finden Sie in der Ergänzung zu dem Fonds. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sind in den Anlageprozess integriert und werden wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

1) MBS Nachhaltigkeits-Due Diligence

Bei der internen MBS Sustainability Due Diligence handelt es sich um eine interne Bewertung auf Emittentenebene, bei der ein Flagging-Ansatz verwendet wird, um Unternehmen zu bewerten, die in Bezug auf Nachhaltigkeitsthemen, die als besonders relevant für die Anlageklasse MBS/ABS erachtet werden, mit sehr hohen Risiken behaftet sind. Der Due-Diligence-Prozess verwendet ESG-Daten Dritter und interne qualitative Analysen und wird auf alle Wertpapiere im Fonds angewendet. Dieser Rahmen umfasst eine

Bewertung von 'sehr schwerwiegenden Risikofällen' für wesentliche Nachhaltigkeitsaspekte (einschließlich Korruption, Bestechung, Geldwäsche, Fragen der Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verletzung internationaler Standards, räuberische Kreditvergabe und andere).

Wenn 'sehr schwerwiegende' Nachhaltigkeitsvorfälle gemeldet werden, werden diese intern qualitativ auf Relevanz, Schwere und Reaktion des Emittenten bewertet und der Emittent wird nach dem folgenden System eingestuft:

Nicht-staatliche Emittenten

- **R(ed):** Der Emittent erfüllt eines oder mehrere der folgenden Kriterien:
 - Anzeichen für sehr schwerwiegende Vorfälle im Zusammenhang mit den oben genannten Nachhaltigkeitsthemen. Es wurden unzureichende Maßnahmen ergriffen, um das Problem zu beheben.
 - Verstöße gegen die unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit.
 - Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und unzureichende Maßnahmen zur Behebung des Problems wurden ergriffen.
- **A(mber):** Der Emittent erfüllt eines oder mehrere der folgenden Kriterien:
 - Hinweise auf sehr schwerwiegende Vorfälle im Zusammenhang mit den oben genannten Nachhaltigkeitsthemen und es wurden wesentliche Maßnahmen ergriffen, um das Problem zu lösen.
 - Schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact und es wurden wesentliche Maßnahmen ergriffen, um das Problem zu lösen.
- **G(reen):** Emittent, bei dem kein 'sehr schwerwiegendes' Nachhaltigkeitsrisiko im Zusammenhang mit den oben genannten Nachhaltigkeitsaspekten, der Beteiligung an nicht zulässigen Aktivitäten gemäß den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit oder schwerwiegenden Verstößen gegen den Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde.

Staatliche Emittenten

- **R(ed):** Der Emittent erfüllt eines oder mehrere der folgenden Kriterien:
 - Wurde als an einem Verstoß gegen EU-Sanktionen beteiligt eingestuft,
 - Wird vom Freedom House Global Freedom Score als "nicht frei" eingestuft, wie unten beschrieben.
- **G(reen):** verstößt nicht gegen EU-Sanktionen und wird im Freedom House Global Freedom Score nicht als "nicht frei" eingestuft.

Die Gesamteinstufung des Emittenten basiert auf dem Auftreten der Bewertungen R(ed), A(mber) oder G(reen) bei allen bewerteten Nachhaltigkeitsvorfällen. Wenn ein oder mehrere Vorfälle mit R(ed) bewertet werden, erhält der Emittent eine R(ed)-Gesamteinstufung. Wenn ein oder mehrere Vorfälle mit A(mber) bewertet werden und es keine R(ed)-Vorfälle gibt, lautet die Gesamtklassifizierung A(mber). Emittenten werden nur dann als G(reen) eingestuft, wenn sie nicht mit Vorfällen in Verbindung stehen, die als A(mber) oder R(ed) bewertet wurden.

Wertpapiere von Emittenten, die als R(ed) eingestuft wurden, sind für Anlagen in den Fonds nicht geeignet. Wenn ein Emittent im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung als R(ed)-Emittent eingestuft wird, wird der Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position(en) unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger des Fonds am besten liquidiert oder anderweitig behandelt werden können.

Ein Emittent wird als A(mber) eingestuft, wenn wesentliche Maßnahmen zur Behebung des festgestellten Problems ergriffen wurden. A(mber)-Emittenten werden auf eine Beobachtungsliste gesetzt, und der Co-Investment-Manager wird den Emittenten so lange überwachen und mit ihm in Kontakt bleiben, bis der Emittent das Problem als ausreichend gelöst betrachtet. Der Fonds kann weiterhin in Wertpapiere von A(mber)-Emittenten investieren. Die Beobachtungsliste soll mindestens vierteljährlich oder ad hoc überprüft werden, wenn der Co-Investment-Manager eine signifikante Veränderung des Zustands des Wertpapiers feststellt.

2) Kriterien für den Ausschluss von Nachhaltigkeit

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Anlage nicht förderfähig ist.

Nicht-staatliche Emittenten

- Beteiligung an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen (einschließlich biologischer Waffen, chemischer Waffen, Streumunition und Landminen).
- Sie erzielen mehr als 5% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Tabakproduktion.
- Mehr als 25% ihrer Jahreseinnahmen aus dem Abbau von Ölsand erzielen.

- Mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Erzeugung von Strom aus thermischer Kohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Staatliche Emittenten

"Nicht freie" staatliche Emittenten: Anteil der Investitionen in staatliche Emissionen aus Ländern, die nach dem 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. Die Definition des Freedom House Global Freedom Score und weitere Einzelheiten zu den Scores finden Sie unter: <https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>.

Der Co-Investment-Manager verwendet Daten Dritter, um die Beteiligung an den oben genannten nicht förderungswürdigen Aktivitäten zu bewerten. Diese Daten werden durch interne Recherchen und den Abgleich mit Daten anderer Drittanbieter validiert. Verstöße gegen die Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit würden dazu führen, dass ein Emittent in der MBS-Nachhaltigkeitsprüfung als R(ed) eingestuft und liquidiert wird und für weitere Investitionen gemäß den oben genannten Richtlinien nicht in Frage kommt.

3) Internationale Normen und Standards

Von Emittenten wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, die im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen über den Einsatz von Waffen festgelegt sind.

Emittenten, die in schwerwiegende relevante Verstöße gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (den "UN Global Compact") verwickelt sind, werden im Rahmen des in diesem Anhang beschriebenen MBS Sustainability Due Diligence-Prozesses auf die R(ed)-Liste gesetzt, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment-Manager verwendet den Rahmen und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten Dritter und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion darauf zu bilden. Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich aller Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern, anerkannten Drittquellen und gegebenenfalls interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der Co-Investment-Manager entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM Sustainability Exclusions Policy beschrieben. Wenn eine Ausnahme festgestellt und genehmigt wird, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Emittenten zusammen, um den Verstoß durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben vorliegt. Dies kann auch dann erforderlich sein, wenn die Anbieter von ESG-Daten oder Ratings und/oder unser internes Research unterschiedliche Einschätzungen abgeben. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der Co-Investmentmanager wird so lange nicht 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 Merkmale des Fonds angesehen wird.

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter verbindlich in diesem Zusammenhang harte Anlagegrenzen oder Prozesse im Portfolio.

Die **MBS Sustainability Due Diligence** wird als integraler Bestandteil des Anlageprozesses kontinuierlich auf die MBS / ABS-Emittenten angewendet.

Ein Emittent, der als R(ed) eingestuft wird, führt dazu, dass alle mit diesem Emittenten verbundenen Wertpapiere für eine Anlage nicht in Frage kommen. Wenn ein Emittent einmal im Fonds als R(ed) eingestuft wird, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position(en) unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger des Fonds am besten zu liquidieren oder anderweitig zu behandeln sind. Emittenten, die als A(mber) eingestuft werden, werden auf eine Beobachtungsliste gesetzt, um sie zu beobachten und laufend zu

Zu den Praktiken der guten Unternehmensführung gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

überprüfen. Der Co-Investment-Manager strebt eine Gesamtallokation in A(mber)-Emittenten von weniger als 30% des Fonds an.

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten.

Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") und die am 25. Mai 2022 veröffentlichten Fragen und Antworten der Europäischen Kommission zur SFDR bestätigen, dass sich die in Artikel 2, Punkt (17), und Artikel 8(1), erster Unterabsatz, der SFDR genannten Good-Governance-Praktiken auf Beteiligungsunternehmen beziehen und nicht auf Staatsanleihen anwendbar sind. Daraus folgt, dass die Anforderungen für staatliche/staatliche Emittenten nicht relevant sind, während die Anwendung dieser Anforderungen auf nichtstaatliche MBS/ABS-Wertpapiere in der Verordnung nicht ausdrücklich erwähnt wird. Aus diesem Grund wird der Ansatz zur Bewertung der guten Unternehmensführung auf geeignete MBS/ABS-Wertpapiere auf der Ebene des Emittenten unter Verwendung relevanter Kriterien angewendet.

Die Bewertung der guten Unternehmensführung auf Emittentenebene ist in die interne MBS Sustainability Due Diligence integriert, die Daten Dritter verwendet, um zu überprüfen, wo 'sehr schwerwiegende' Risikovorfälle für relevante Governance-Faktoren, insbesondere in Bezug auf die Einhaltung von Steuervorschriften sowie Bestechung und Korruption, angezeigt werden. Gute Unternehmensführung wird in erster Linie qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Der Co-Investmentmanager strebt an, dass mindestens 70% (oder mehr) des Nettoinventarwerts des Fonds auf die vom Fonds geförderten ökologischen/sozialen Merkmale ausgerichtet werden. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 30% des Nettoinventarwerts des Fonds in Anlagen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Anlagen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt oder Soziales?"

Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist (z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

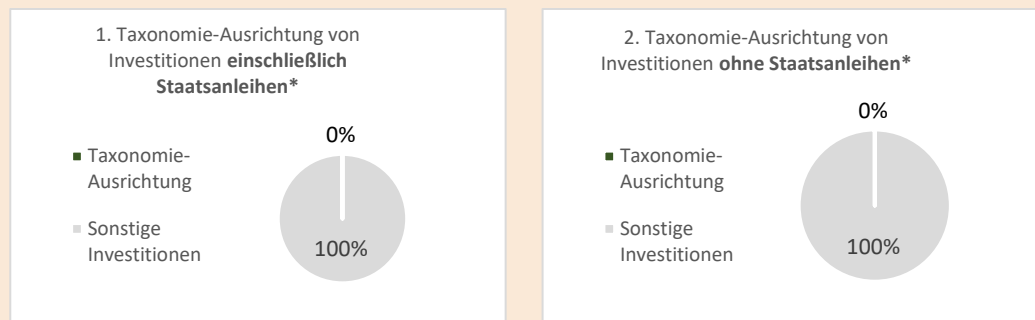
- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Anlagen unter #2 Sonstige umfassen Barmittel und bestimmte Derivate, Emittenten, die im Rahmen des MBS Sustainability Due Diligence-Prozesses als A(mber) bewertet wurden, sowie Emittenten, für die keine Nachhaltigkeitsdaten vorliegen. Wir halten eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards für Barmittel aufgrund der Natur der Anlageklasse nicht für relevant, ebenso wenig wie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist. Der Co-Investment-Manager ist ständig bemüht, mit Datenanbietern in

Kontakt zu treten, um die Abdeckung zu verbessern. A(mber)-Emittenten werden laufend überwacht und der Co-Investmentmanager wird mit dem Unternehmen zusammenarbeiten, um den Vorfall zu beheben und weiteren Schaden zu verhindern.

Referenzbenchmarks sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM STAR DISRUPTIVE GROWTH

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Star Disruptive Growth

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300I3EICUYP4RZ214

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen. |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____% | <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Der Fonds verpflichtet sich zwar nicht, nachhaltige Anlagen zu tätigen, kann aber gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien einer nachhaltigen Anlage erfüllen.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

GAM Star Disruptive Growth (das "**Finanzprodukt**") fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
2. Geprüfte Einhaltung der allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC),
3. Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt zum SFDR") aufgeführt sind,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen eine gute Unternehmensführung festgestellt wurde, und
5. Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die in diesem Anhang dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Finanzprodukts zu messen. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

1) Indikatoren in Verbindung mit Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind. (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25% Umsatzschwelle).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit Principal Adverse Impacts):

Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.

3) Indikatoren zu den wichtigsten negativen Auswirkungen

Wesentliche nachteilige Auswirkungen: Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus den Tabellen 1, 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR werden als Minimum in der Berichterstattung berücksichtigt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich sind. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

4) Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird im regelmäßigen Bericht des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für eine gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung und der Abstimmungsentscheidungen in Bezug auf Beteiligungen an dem Fonds überprüft, wie unter der untenstehenden Frage "Wie werden die Praktiken einer guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die unsere Kriterien für die Unabhängigkeit von der Geschäftsführung erfüllen, wie sie von einem externen Datenanbieter definiert wurden. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung finden Sie in den Corporate Governance and Voting Principles and Engagement Policy von GAM Investment, die Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Finanzprodukt beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Kontroversen über Nachhaltigkeit und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds.

Die Berichterstattung über die oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der Anlageverwalter kann gezwungen sein, bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos auf Schätzungen, Näherungswerte oder andere subjektive Beurteilungen zurückzugreifen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass das Finanzprodukt Verluste erleidet (einschließlich des Verlusts von Chancen). Die Anleger werden auf die Erklärung zu den Nachhaltigkeitsrisiken von GAM Investments verwiesen, die weitere Einzelheiten enthält.

Welche sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend (das Finanzprodukt erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend (der Fonds erhebt nicht den Anspruch, nachhaltige Investitionen zu tätigen)

Bei den wesentlichen nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die EU-Taxonomie legt einen Grundsatz fest, der besagt, dass Investitionen, die an der Taxonomie ausgerichtet sind, die Ziele der EU-Taxonomie nicht wesentlich beeinträchtigen dürfen, und wird von spezifischen EU-Kriterien begleitet.

Der Grundsatz "keinen nennenswerten Schaden anrichten" gilt nur für die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten Rechnung tragen. Die Anlagen, die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen die ökologischen und sozialen Ziele nicht wesentlich beeinträchtigen.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren werden verwendet, um schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Maßnahmen zu priorisieren und weitere Forschung und Analyse zu steuern. Besonderer Wert wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten Treibhausgasemissionen und Exposition gegenüber Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind, gelegt (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit der Erklärung zum Klimawandel und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren für Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung zur Entwaldung; und mögliche Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 in Anhang I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR), in Übereinstimmung mit GAMs Verpflichtung auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie z.B. die Geschlechtervielfalt im Vorstand, werden sowohl bei der Prüfung von PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Wo es Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs gibt, werden diese in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Prioritätsbereichen orientieren, werden auf jährlicher Basis berichtet und sind wie oben beschrieben.

THG-Emissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen u.a.) werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Resolutionen zur Unterstützung einer größeren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25% der Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, sind von dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Engagement mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren werden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wird bei Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den

Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit und die bewertete Einhaltung internationaler Normen und Standards beinhalten harte Anlagegrenzen der Anlagestrategie des Fonds (siehe nächster Abschnitt für weitere Details).

Die Prozesse, die für die Förderung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds wesentlich sind, sind:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der **guten Unternehmensführung** gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

GAM versteht unter "verbindlich" in diesem Zusammenhang die Einbeziehung von harten Anlagegrenzen in das Finanzprodukt.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

NACHHALTIGKEITS-AUSSCHLUSSKRITERIEN UND INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS - Die Beteiligung des Emittenten an den oben genannten Aktivitäten (über die oben angegebene Umsatzschwelle hinaus) und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Investitionen nicht in Frage kommt. Die Umsetzung dieses Elements wird im obigen Abschnitt über die Anlagestrategie beschrieben.

Es werden die folgenden Anlageprozesse angewandt:

- Integration eines systematischen Rahmens zur Prüfung und Ergreifung von Maßnahmen zur Abschwächung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (siehe Abschnitt über die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren),
- Bewertung der verantwortungsvollen Unternehmensführung (siehe Frage der verantwortungsvollen Unternehmensführung unten), und
- Engagement mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf ÖKOLOGISCHE -, SOZIALE- und Governance-Fragen als Teil der Interaktion mit dem Management, einschließlich des Engagements nach Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Weitere Informationen finden Sie in der "Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren" und der "Engagement-Richtlinie", die Sie über den Link aufrufen können, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?

Es gibt keinen verbindlichen Mindestsatz für die Reduzierung.

Die Reduzierung des Umfangs der Investitionen steht in direktem Zusammenhang mit der Beteiligung an den in den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschriebenen Aktivitäten und hängt von dem jeweiligen investierbaren Universum ab.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Entscheidungen vor der Anlage ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für das Finanzprodukt gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei werden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung,

die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Entlohnung der Mitarbeiter
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wird, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind. Diese umfassen die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9).

Weitere Einzelheiten und Definitionen zu den Governance-Praktiken finden Sie in den Corporate Governance- und Abstimmungsgrundsätzen und der Engagement-Politik von GAM Investment, die Sie über den in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs angegebenen Link aufrufen können.

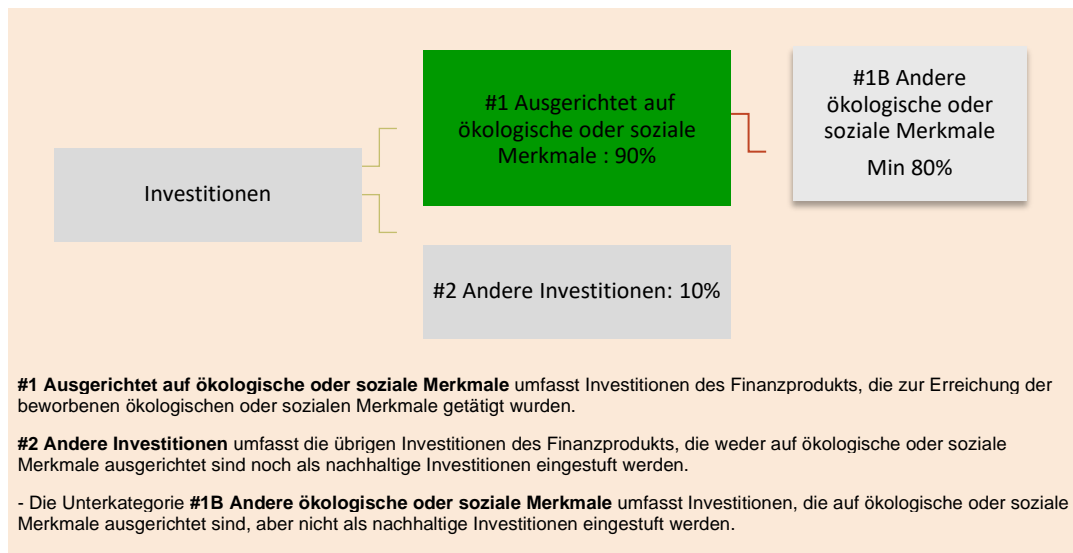
Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 10% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern ein vollständiger Look-Through möglich ist. Handelt es sich bei dem Basiswert eines Derivats beispielsweise um ein Unternehmen, das gemäß den verbindlichen Merkmalen nicht in Frage kommt, wäre das Derivat nicht zur Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen ein vollständiger Look-Through nicht möglich ist

(z.B. Währungsabsicherungen, Indexfutures), sind nicht an den E/S-Merkmalen des Fonds ausgerichtet und werden in #2 Sonstige aufgenommen.

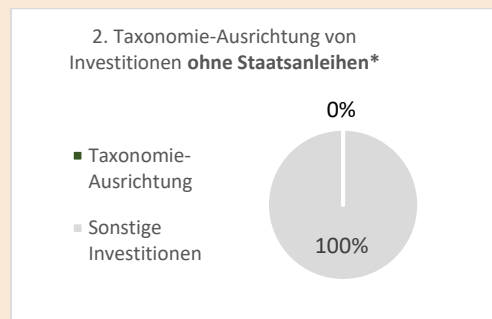
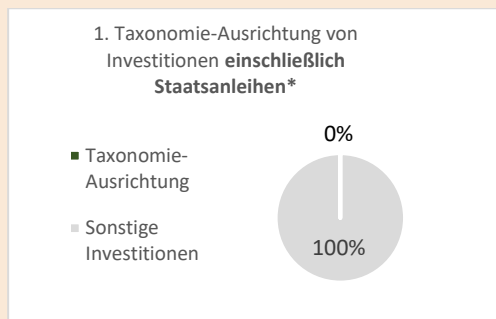
In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Obwohl der Fonds ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 ("SFDR") fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher wird der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, 0% betragen.

Der Fonds kann die Festlegung einer Mindesttaxonomie in Betracht ziehen, wenn sich die Daten und die Berichterstattung über die Taxonomie-Anpassung verbessern.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Nicht anwendbar.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Nicht mehr als 10% des Nettoinventarwerts des Finanzprodukts dürfen auf Barmittel / Barmitteläquivalente

und/oder bestimmte Derivate entfallen, um die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Finanzprodukts zu gewährleisten. Wir halten eine Bewertung von Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse nicht für relevant.

Referenzbenchmarks
sind Indizes, die messen, ob das Finanzprodukt die von ihnen propagierten ökologischen oder sozialen Eigenschaften erreicht.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

ANHANG - GAM SUSTAINABLE CLIMATE BOND

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM Sustainable Climate Bond

Unternehmenskennung (LEI-Code): 5493007KJSYSWBPW5518

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___80%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___0%

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen.

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, **aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

Das nachhaltige Anlageziel des GAM Sustainable Climate Bond (das "Finanzprodukt" oder der "Fonds") besteht darin, zu den Umweltzielen der Eindämmung des Klimawandels/der Anpassung an den Klimawandel beizutragen.

Der Fonds wird versuchen, sein Anlageziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in grüne Anleihen (oder Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Übergangsanleihen) investiert, die zu einer positiven ökologischen oder sozialen Wirkung beitragen und von Unternehmen aus dem Finanzsektor begeben werden, die neben einer finanziellen Rendite auch eine ökologische und/oder soziale Wirkung erzielen wollen. Es wird eine Reihe grüner Projekte finanziert, darunter Projekte zur Erzeugung erneuerbarer Energien, umweltfreundliche Gebäude, nachhaltiger Transport, Wasser- und Abfallwirtschaft, ökoefiziente Lösungen und Kreislaufwirtschaft oder andere Umweltprojekte, die der beauftragte Investmentmanager für relevant hält. Durch Investitionen in Nachhaltigkeits- und/oder Sozialanleihen kann es auch zu sozialen Projekten kommen.

Die Anleihen, in die der Fonds investiert, folgen entweder den ICMA-Grundsätzen (<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/>) oder gleichwertigen Standards, die der beauftragte Anlageverwalter für angemessen und von gleich hohem Niveau hält.

Dieses Ziel wird durch die in diesem Anhang dargelegte Anlagestrategie und die verbindlichen Merkmale erreicht.

Anleger mit bestimmten Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt, im Nachtrag und in diesem Anhang eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds diese Präferenzen oder Ziele zusätzlich zu ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nicht-finanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie in der Ergänzung näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien herausgegeben werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Darüber hinaus werden die Anleger auf die Überschrift "Risikofaktoren" im Prospekt und im Nachtrag hingewiesen, die vor einer Anlage in den Fonds berücksichtigt werden sollten.

Für die Erreichung des nachhaltigen Anlageziels des Fonds wurde keine Referenzbenchmark festgelegt.

Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die Erreichung der nachhaltigen Anlageziele des Fonds zu messen. Weitere Nachhaltigkeitsindikatoren können in den Anlageentscheidungsprozessen verwendet werden, die im Abschnitt Anlagestrategie in diesem Anhang beschrieben werden. Der Jahresabschluss von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem über die folgenden Indikatoren berichtet wird:

Indikatoren in Bezug auf die Abschwächung des Klimawandels/Klimaanpassung.

Die folgenden Indikatoren beziehen sich auf das Umweltziel des Fonds, das durch die Investition in Green Bonds (oder Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Transition Bonds) erreicht wird.

Ausrichtung an den ICMA Green Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines und/oder Social Bond Principles oder gleichwertig: Anteil der Investitionen, die an diesen Prinzipien ausgerichtet sind.

Ausrichtung an der EU-Taxonomie: Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie übereinstimmt.

Art des Projekts: Aufteilung nach grüner und/oder sozialer Aktivität, die mit den ICMA-Grundsätzen oder gleichwertigen Prinzipien übereinstimmt.

Über relevante Indikatoren wird je nach den finanzierten grünen Projekten berichtet. Dazu gehören unter anderem:

Vermeidete CO₂-Emissionen: vermiedene Emissionen aus finanzierten Projekten

MW/MWh installierte/erzeugte Kapazität an erneuerbaren Energien: Kapazität an erneuerbaren Energien aus finanzierten Projekten

M² der finanzierten/renovierten grünen Gebäude: Quadratmeter der finanzierten und renovierten grünen Gebäude

Indikatoren zu den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakwaren beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Thermalkohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Förderung von Thermalkohle oder der Stromerzeugung aus Thermalkohle beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Glücksspiel: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Betrieb von Glücksspieleinrichtungen, an der Herstellung von Spezialgeräten ausschließlich für Glücksspiele oder an der Bereitstellung von Produkten/Dienstleistungen für Glücksspiele beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Alkohol (Produktion): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Produktion von alkoholischen Getränken sowie an der Bereitstellung von alkoholbezogenen Produkten und/oder Dienstleistungen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an Alkohol (Einzelhandel): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Einzelhandel mit alkoholischen Getränken oder alkoholbezogenen Produkten tätig sind (über 10% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Kernenergie: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Erzeugung von Kernenergie, der Herstellung und Lieferung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke und dem Uranabbau beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Produktion und dem Vertrieb von Unterhaltungsprodukten für Erwachsene: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Produktion von Unterhaltungsprodukten für Erwachsene beteiligt sind und/oder Unterhaltungseinrichtungen für Erwachsene besitzen/betreiben oder am Vertrieb von Unterhaltungsprodukten für Erwachsene beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der Gewinnung von Schiefergas: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Schiefergas beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung an der arktischen Öl- und Gasexploration: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der arktischen Öl- und Gasexploration beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).
Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren

Indikatoren in Bezug auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "delegierte Rechtsakt zur SFDR") werden in den regelmäßigen Berichten des Fonds als Minimum angegeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Diese Indikatoren werden für die Emittenten von grünen, nachhaltigen und/oder sozialen Anleihen gemeldet. Zusätzliche Indikatoren für negative Auswirkungen werden im Rahmen der laufenden Überwachung des nachhaltigen Anlageziels des Fonds überprüft.

Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (GHG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO₂-Äquivalent

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (ebenfalls Teil der guten Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Indikatoren für eine gute Unternehmensführung

Der folgende Indikator wird in den periodischen Berichten des Fonds aufgeführt. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen am Fonds überprüft, wie unter der Frage "Wie werden die Praktiken der guten Unternehmensführung bewertet" beschrieben. Weitere Informationen zum Rahmenwerk finden Sie im "Green Bond Assessment Framework" von GAM, das Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für die Unabhängigkeit vom Management erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter definiert. Bei

Bei den **wesentlichen nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Die Berichterstattung zu den oben genannten Indikatoren wird sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten stützen. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten ist möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierter und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Der beauftragte Anlageverwalter muss bei der Bewertung des Nachhaltigkeitsrisikos unter Umständen Schätzungen und Näherungswerte verwenden oder anderweitig subjektive Einschätzungen vornehmen, die, wenn sie falsch sind, dazu führen können, dass der Fonds Verluste erleidet (einschließlich entgangener Chancen).

Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?

Der interne Bewertungsrahmen für grüne Anleihen des beauftragten Investmentmanagers ("der Rahmen"), der im Abschnitt "Anlagestrategie" dieses Anhangs näher erläutert wird, betrachtet das Kriterium "keinen nennenswerten Schaden anrichten" als Mindestkriterium im Zusammenhang mit Projekten, die durch grüne Anleihen, Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Übergangsanleihen finanziert werden, die auf der Ebene der grünen Anleihen und der Emittenten investiert werden. Diese Verfahren tragen dazu bei, das Risiko zu mindern, dass die Investitionen in den Fonds nicht im Widerspruch zu den nachhaltigen Anlagezielen stehen.

Es wird eine Analyse des ESG-Profiles des Emittenten durchgeführt, um Emittenten zu vermeiden, die zu einem erheblichen Schaden beitragen. Die Analyse des ESG-Profiles eines Emittenten umfasst die Berücksichtigung und Überwachung der wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI), wie sie in Tabelle 1 von Anhang 1 des delegierten Rechtsakts der SFDR aufgeführt sind, und kann auch die in den Tabellen 2 und 3 aufgeführten Auswirkungen berücksichtigen. Dies geschieht sowohl durch eine eingehende Analyse der Indikatoren als auch durch die laufende Überwachung von Kontroversen.

Die Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit und die Bewertung der Einhaltung der detaillierten Prinzipien des UN Global Compact im Abschnitt über die Anlagestrategie in diesem Anhang verstärken die Vermeidung schädlicher Auswirkungen durch die Vermeidung bestimmter Sektoren und Aktivitäten weiter.

Auf der Ebene der grünen Anleihen umfasst der Rahmen eine Analyse der Unternehmensführung und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl der grünen Projekte durch den Emittenten. Dazu gehört auch eine Analyse der Verfahren, die zur Bewertung und Abmilderung potenziell schädlicher Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren eingesetzt werden.

Der Delegierte Anlageverwalter arbeitet mit den Emittenten zusammen, um die Transparenz in Bezug auf die Taxonomie und die Anforderungen an die Vermeidung erheblicher Schäden im Rahmen ihrer grünen, nachhaltigen, sozialen und/oder Übergangsanleihen und der Berichterstattung nach der Emission zu verbessern.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigt die Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren innerhalb des ESG-Bewertungsrahmens und der Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit auf Emittentenebene sowie im Rahmen der Gesamtauswirkungen der finanzierten grünen, sozialen und/oder Transformationsprojekte. Diese Indikatoren sind Teil der oben erwähnten DNSH-Analyse.

Bei der ESG-Qualität auf Emittentenebene liegt der besondere Schwerpunkt auf Klimaauswirkungen, Arbeitnehmerbelangen, Unternehmensführung und anderen PAI, wie in Tabelle 1 von Anhang 1 des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt. Diese werden in dem vom beauftragten Anlageverwalter verwendeten Rahmen berücksichtigt.

Der Fonds hat sich außerdem verpflichtet, Ausschlusskriterien für die Nachhaltigkeit und Ausschlüsse in Bezug auf Verstöße gegen den UN Global Compact anzuwenden, um Investitionen in Emittenten einzuschränken, deren Verhalten negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben könnte.

Auf der Ebene der grünen Anleihen umfasst der Rahmen eine Analyse der Unternehmensführung und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl der grünen Projekte durch den Emittenten. Dazu gehört auch eine Analyse der Prozesse, die zur Bewertung und Abmilderung potenziell schädlicher Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren eingesetzt werden.

Weitere Einzelheiten sind im GAM Sustainable Climate Bond Annual Impact Report enthalten, der über den Link auf der letzten Seite dieses Anhangs verfügbar ist, der in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?"

Wie werden die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Der Fonds orientiert sich sowohl an den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen als auch an den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte, einschließlich der Grundsätze und Rechte, die in den acht grundlegenden Konventionen der Erklärung der Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit und der Internationalen Menschenrechtskonvention festgelegt sind. Erreicht wird dies durch den Ausschluss von Emittenten, die gegen den UN Global Compact oder andere grundlegende Konventionen verstoßen, durch die Anwendung interner ESG-Analysen gemäß dem internen Rahmenwerk von GAM, durch eine Due-Diligence-Prüfung der Anlagen und durch die Einbeziehung der Emittenten.

Werden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (principal adverse impacts - PAI), wie in Tabelle 1 beschrieben, und die zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 des Anhangs 1 des Delegierten Rechtsakts zur SFDR in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren in qualitativer und/oder quantitativer Weise, je nach Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die PAI-Indikatoren werden im Rahmen der ESG-Analyse berücksichtigt, die dazu dient, potenzielle Investitionen zu bewerten und festzustellen, ob mit der Investition potenziell negative Auswirkungen verbunden sind, sowohl auf der Ebene des Emittenten als auch auf der Ebene des Projekts.

Der Delegate Investment Manager schließt Unternehmen aus, die an der Herstellung umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, biologische und chemische Waffen) beteiligt sind, sowie bestimmte Arten von Engagements in fossilen Brennstoffen und schwerwiegende Verstöße gegen die zehn Prinzipien des UN Global Compact (siehe Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit).

Die Jahresrechnung von GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, wie die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

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.

Weitere Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich im Abschnitt der Beilage, der sich auf den Fonds bezieht. Das nachhaltige Ziel des Fonds, wie in diesem Anhang beschrieben, ist in den Anlageprozess integriert und wird wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

Green Bond Assessment Framework

Der beauftragte Anlageverwalter wendet einen eigenen Bewertungsrahmen für grüne Anleihen (der "Rahmen") an, der darauf ausgelegt ist, grüne, nachhaltige, soziale und Übergangsanleihen zu identifizieren, die einen bedeutenden Einfluss auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben und gleichzeitig negative Auswirkungen auf andere Nachhaltigkeitsfaktoren vermeiden ("Do no significant harm"-Kriterien) und von Unternehmen ausgegeben werden, die eine gute Unternehmensführung praktizieren. Die Auswahl hochwertiger grüner, nachhaltiger, sozialer und Übergangsanleihen erfolgt in der Absicht, einen Beitrag zu den Umweltzielen der Eindämmung des Klimawandels und der Anpassung an den Klimawandel zu leisten. Der Rahmen erkennt die ICMA Green Bond Principles (Juni 2021) an und baut auf einem Ansatz auf, der mit der Anlagephilosophie des Delegate Investment Managers übereinstimmt - Bottom-up-Research und Engagement. Der Begriff "Green Bond", der in diesem Rahmenwerk verwendet wird, bezieht sich auf grüne, nachhaltige, soziale oder Übergangsanleihen. Der Rahmen ist in drei Analyseebenen unterteilt - Emittent, Anleihe und grüne Vermögenswerte. Jede Ebene wird einzeln bewertet, wobei sowohl eigene Untersuchungen als auch Daten von externen Dritten verwendet werden. Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Investitionsprozesses des Delegate Investment Managers, um die Analyse des Delegate Investment Managers zu verbessern und um verbesserte Standards innerhalb jeder Säule zu fördern. Alle Bewertungen basieren auf einem Best-Effort-Ansatz.

• **Emittenten-ESG-Qualität:** Auf Emittentenebene wird das allgemeine ESG-Profil des Emittenten mit besonderem Augenmerk auf die Umweltstrategie analysiert. Vom Emittenten wird erwartet, dass er sowohl eine glaubwürdige und robuste Klimastrategie als auch ein robustes ESG-Gesamtprofil vorweisen kann und einen strategischen Grund für die Emission solcher Anleihen hat. Das ESG-Gesamtprofil des Emittenten wird so bewertet, dass der Fonds in Emittenten mit starken ESG-Empfehlungen, einschließlich guter Governance-Praktiken, investiert. Emittenten, die mit negativen Auswirkungen (basierend auf der internen Analyse des beauftragten Investmentmanagers und unter Verwendung der PAI-Indikatoren) oder schwerwiegenden Kontroversen in Verbindung gebracht werden, wären mit den Nachhaltigkeitszielen des Fonds unvereinbar.

Die Anlagestrategie dient als Richtschnur für Anlageentscheidungen, die auf Faktoren wie Anlageziele und Risikotoleranz beruhen.

Zu den Praktiken der guten Unternehmensführung gehören solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Beschäftigten, die Vergütung der Mitarbeiter und die Einhaltung der Steuervorschriften.

• **Green/Sustainability/Social/Transition Bond Framework:** Auf der Ebene der Anleihen wird die Qualität der Verwaltungs- und Auswahlprozesse in Bezug auf die Verwendung der Erlöse aus grünen, nachhaltigen, sozialen oder Übergangsanleihen bewertet. Dies schafft Transparenz über die Verwendung der Erlöse und Vertrauen in die Umweltauswirkungen.

• **Auswirkungen auf Anlagenebene:** Schließlich werden die finanzierten Vermögenswerte mit Hilfe vergleichbarer und konsistenter Daten quantitativ bewertet, um festzustellen, ob sie in Bezug auf die nachhaltigen Anlageziele des Fonds eine bedeutende Wirkung haben. Dazu gehören Klimaschutz, einschließlich bezahlbarer Energie, Industrie, Innovation und Infrastruktur sowie nachhaltige Städte und Gemeinden. Beispiele für Projekte wären daher die Erzeugung erneuerbarer Energien, umweltfreundliche Gebäude, nachhaltiger Verkehr, Wasser- und Abfallwirtschaft, ökoeffiziente Lösungen und Kreislaufwirtschaft oder andere Umweltprojekte, die das Portfoliomanagementteam des beauftragten Investmentmanagers als relevant erachtet. Ein unabhängiger, spezialisierter Anbieter von Klimadaten wurde beauftragt, bei der Analyse der bedeutenden Auswirkungen zu helfen.

Weitere Informationen zum Rahmenwerk finden Sie im "Green Bond Assessment Framework", das Sie über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

Der beauftragte Investmentmanager führt Ad-hoc-Recherchen und Berichte über die Unternehmen, in die investiert wird, und die finanzierten Umweltprojekte durch, um zu beurteilen, ob das Anlageziel laufend erreicht wird. Die Analyse und Berichterstattung über die Auswirkungen des Fonds kann durch ein führendes Beratungsunternehmen unterstützt werden, das sich auf kohlenstoffarme Strategien und die Anpassung an den Klimawandel spezialisiert hat. Einzelheiten zum Anlageprozess finden sich in dem Abschnitt des Prospekts, der sich auf das Finanzprodukt bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt:

AUSSCHLÜSSE ZUR NACHHALTIGKEIT

Die Beteiligung des Emittenten an den folgenden Tätigkeiten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, würde dazu führen, dass die Investition nicht förderfähig ist:

- Involvierung in umstrittene Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen, Streumunition, abgereichertes Uran, Kernwaffen und weißer Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Diensten des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten für diese Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme erzielen.
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden erwirtschaften.
- mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Vertrieb und/oder dem Kleinverkauf von Tabakerzeugnissen erzielen.
- 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Förderung von Ölsand beziehen.
- mehr als 25% ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

INTERNATIONALE NORMEN UND STANDARDS

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe zu beseitigen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet das Rahmenwerk und die Daten eines dritten Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen, glaubwürdige Anschuldigungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu identifizieren. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, in das investiert werden soll, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Der UN Global Compact ist eine besondere Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Die oben beschriebenen Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschließlich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und -ausschlüsse, werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und bei Bedarf auch interne

Recherchen herangezogen werden. Sollte eine Anlage einmal im Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstoßen, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren oder durch Engagement zu sanieren ist. Der beauftragte Investmentmanager kann Daten Dritter und alternative Quellen, einschließlich der Zusammenarbeit mit dem investierten Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil darüber zu bilden, ob es eine angemessene Rechtfertigung für eine Ausnahme wie oben beschrieben gibt (z.B. wenn das Unternehmen einen Kohleausstiegsplan veröffentlicht hat oder wenn das Unternehmen wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um Vorwürfen von Verstößen gegen den UN Global Compact zu begegnen). Dies kann auch notwendig sein, wenn es unterschiedliche Einschätzungen zwischen Anbietern von ESG-Daten oder Ratings und/oder unserem internen Research gibt. Das Wertpapier kann gehalten werden, bis die geeignete Vorgehensweise festgelegt ist. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?

Unter verbindlich versteht GAM in diesem Zusammenhang harte Anlagegrenzen oder Prozesse im Portfolio.

Die folgenden Elemente enthalten harte Anlagegrenzen:

Grüne, Nachhaltigkeits-, Sozial- oder Transitionsanleihen - Der Fonds investiert mindestens 80% seines Nettovermögens in solche Anleihen; bis zu 20% seines Nettovermögens können nach dem Ermessen des beauftragten Anlageverwalters in Bareinlagen, Zahlungsmitteläquivalente, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate investiert werden.

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit - Die Beteiligung des Emittenten an den im obigen Abschnitt "Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit" genannten Aktivitäten und Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact eingestuft werden, würden dazu führen, dass der Emittent für Anlagen nicht in Frage kommt. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt und stützen sich auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen sowie gegebenenfalls auf interne Recherchen.

Sollte eine Anlage gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien verstoßen, sobald sie sich im Fonds befindet, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie oben und in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik dargelegt. Der beauftragte 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 Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien des Fonds angesehen wird.

Es werden die folgenden Investitionsprozesse angewandt:

Green Bond Assessment Framework - dieses Rahmenwerk wird auf alle potenziellen und bestehenden (regelmäßige Überwachung) Investitionen auf Emittenten-, Anleihen- und Vermögensebene angewendet. Der Rahmen umfasst eine Bewertung der Auswirkungen, gute Regierungspraktiken und integriert PAI- und DNSH-Kriterien.

Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?

Die Governance-Praktiken der Emittenten werden im Rahmen der Emittenten-ESG-Qualitätsbewertung untersucht, die Teil des Green Bond Assessment Framework in Bezug auf die Verwaltung und Überwachung der Anleiheerlöse ist. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom beauftragten Anlageverwalter verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Governance-Praktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend als Überwachungsinstrument und zur Information über Engagementaktivitäten durchgeführt.

Bei der Bewertung der ESG-Qualität der Emittenten werden die Struktur und Organisation des Vorstands, das Risikomanagement und die Aufsicht, die Vergütung, die Wirtschaftsprüfer, die Ethik, die Transparenz und Kontroversen berücksichtigt. Die Emittenten werden mit einem sehr niedrigen bis sehr hohen Risiko eingestuft, wobei Emittenten mit einem hohen oder sehr hohen Risiko nicht für eine Investition in Frage kommen.

Weitere Informationen zum Rahmenwerk finden Sie im "Green Bond Assessment Framework" von GAM, das Sie

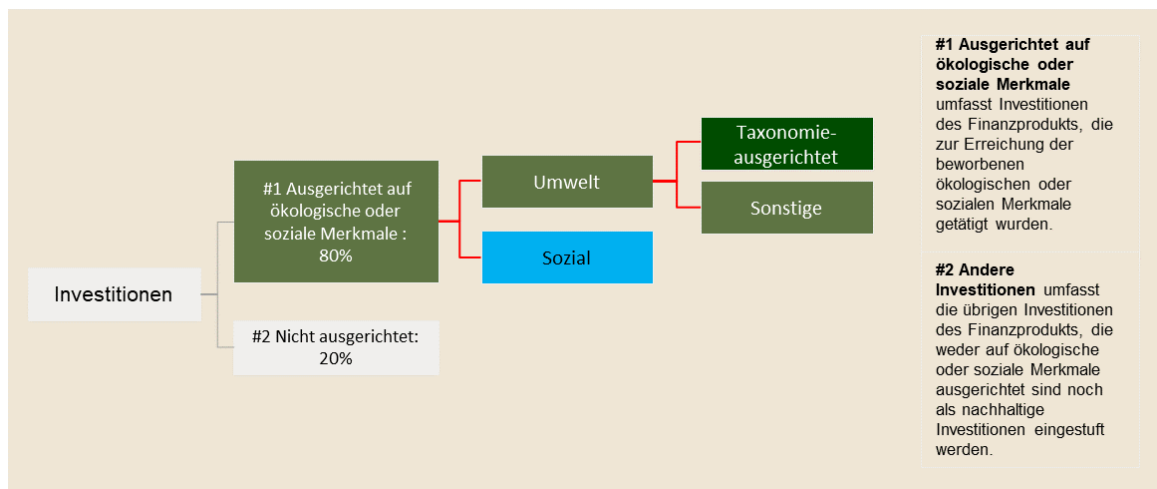
über den Link in der Antwort auf die Frage "Wo kann ich weitere produktspezifische Informationen online finden?" auf der letzten Seite dieses Anhangs aufrufen können.

Die an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten werden als Anteil am:

- dem **Umsatz**, der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der investierten Unternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen von Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Alle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Bargeld/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 80% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Der Fonds kann maximal 20% Investitionen halten, die nicht mit den vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen übereinstimmen und die in die Kategorie "#2 Sonstige" fallen. Weitere Einzelheiten dazu finden Sie im Abschnitt "Welche Investitionen fallen unter "#2 Sonstige", was ist ihr Zweck und gibt es Mindestgarantien in Bezug auf Umwelt und Soziales?"



Wie werden durch den Einsatz von Derivaten die durch das Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?

Derivate sind zwar erlaubt, aber ihr Einsatz ist begrenzt. Derivate sind in #2 Nicht nachhaltig enthalten, da es sich bei den Basiswerten in der Regel nicht um grüne, nachhaltige, soziale und/oder Transformationsanleihen handelt.

In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

In Anbetracht der Verpflichtung des Fonds, hauptsächlich in Anleihen zu investieren, die einen spezifischen ökologischen, sozialen und staatlichen Zweck verfolgen (d.h. grüne, Nachhaltigkeits-, Sozial- und Transformationsanleihen), wie im Nachtrag und in diesem Anhang beschrieben, wird erwartet, dass ein erheblicher Anteil der Anlagen des Fonds in ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen (einschließlich Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten), fließen wird.

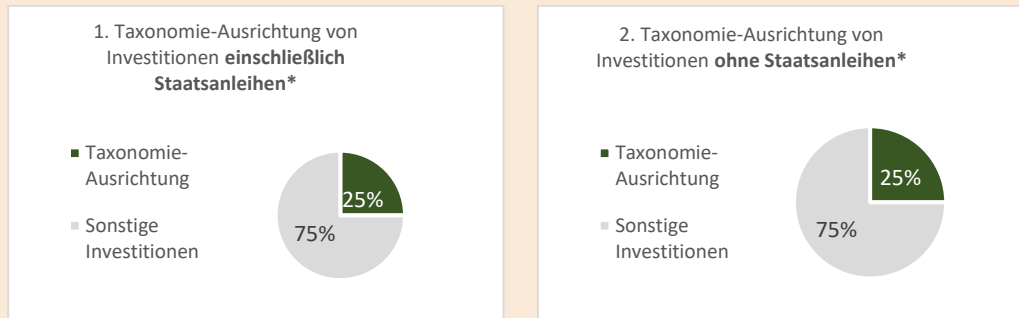
Der beauftragte Investmentmanager kann derzeit keine genaue Zusage über den Anteil der Investitionen des Fonds in ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten im Einklang mit der EU-Taxonomie geben. Es wird geschätzt, dass der Mindestanteil der Investitionen des Fonds in ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen (einschließlich Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten), etwa 25% der Investitionen des Fonds betragen wird.

Bei dieser Schätzung handelt es sich um eine konservative Berechnung, und die tatsächliche Anpassung wird voraussichtlich höher ausfallen. Die Angleichung an die EU-Taxonomie wird laufend überprüft. Sobald ausreichend verlässliche, zeitnahe und überprüfbare Daten von Emittenten oder Unternehmen, in die investiert wird, vorliegen und anhand der geltenden technischen Prüfkriterien der Delegierten Verordnung 2021/2139 der Kommission bewertet werden können, wird die Schätzung überarbeitet, um einen genaueren quantitativen Hinweis auf den Anteil der Investitionen des Fonds zu geben, die in ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Rahmen der EU-Taxonomie fließen.

Ermöglichende Aktivitäten ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten** sind Aktivitäten, für die es noch keine kohlenstoffarmen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung

Die Asset Allocation beschreibt den Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte.

Die beiden Grafiken unten zeigen in grün den Mindestprozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Anpassung von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Anpassung in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Anpassung nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle staatlichen Engagements.**

Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermaßnahmen?

Kein Mindestanteil an Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten angestrebt. Der Fonds kann jedoch ein Engagement in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten haben.

Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die nicht auf die EU-Taxonomie abgestimmt sind?

Wie bereits in diesem Anhang erwähnt, verpflichtet sich der Fonds zu einer Anpassung an die EU-Taxonomie in Höhe von mindestens 25%. Es wird erwartet, dass sich dies mit der Verbesserung der Datenlage erhöht. Wir schätzen daher, dass der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet sind, etwa 75% betragen wird, basierend auf der konservativen Schätzung, dass mindestens 25% an der Taxonomie ausgerichtet sein werden, und der Annahme, dass der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem sozialen Ziel gleich Null ist. Es wird jedoch kein Mindestanteil an nicht-ausgerichteten Investitionen angestrebt, da der Fonds darauf abzielt, die Anpassung an die EU-Taxonomie im Laufe der Zeit zu erhöhen.

Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Mindestens 0% des Fonds werden in nachhaltige Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert. Der Fonds kann jedoch ein Engagement in sozial nachhaltigen Anlagen haben. Dies ist zum Beispiel bei Nachhaltigkeitsanleihen der Fall, deren Erlöse sowohl für grüne als auch für soziale Projekte verwendet werden.

Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds wird nach dem Ermessen des beauftragten Anlageverwalters nur in Wertpapiere investieren, die die Definition einer grünen, nachhaltigen, sozialen oder Übergangsanleihe erfüllen, sowie in Bareinlagen, Bargeldäquivalente, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate. Bareinlagen, Zahlungsmitteläquivalente, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate werden zu Liquiditäts- und Absicherungszwecken eingesetzt und sind unter #2 Nicht nachhaltig aufgeführt. Alle Anlagen sind auf das nachhaltige Anlageziel des Fonds ausgerichtet.

Wurde ein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist?

Nein

Wie wird die Referenzbenchmark kontinuierlich mit den einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmalen, die das Finanzprodukt fördert, in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wird die Anpassung der Anlagestrategie an die Methodik des Index fortlaufend sichergestellt?

Nicht zutreffend.

Wie unterscheidet sich der benannte Index von einem relevanten breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wo kann die Methodik zur Berechnung des benannten Index eingesehen werden?

Nicht zutreffend.

Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?

Weitere produktspezifische Informationen finden Sie auf unserer Website:

Fonds-Dokumentation:

<https://www.gam.com/en/funds/list>

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-sustainable-climate-bond>

Anleger sollten "SFDR Disclosures" unter dem Abschnitt Dokumente des Fonds auswählen.

Policen und Erklärungen:

<https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing>

<https://www.gam.com/en/funds/featured-funds/gam-sustainable-climate-bond>

Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzierungen (SFDR)

Die Investitionen, die den übrigen Fonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR.

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 berechtigte Person im Sinne der Financial Conduct Authority darstellt, wurde der Inhalt des vorliegenden Berichts zur Veröffentlichung im Vereinigten Königreich bzw. Nordirland durch GAM London Limited, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB (zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority) für die Bereitstellung von Investitionsdienstleistungen genehmigt.

Der vorliegende Bericht stellt keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen an einem der hierin beschriebenen Fonds dar, sondern dient lediglich der Information. Die Zeichnung und

Ausgabe von Anteilen erfolgen ausschliesslich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft. Anteile an der Gesellschaft können nicht in Ländern erworben werden, in denen der Verkauf untersagt ist. Das vorliegende Dokument ist nicht zum Vertrieb in Ländern erhältlich, in denen der Vertrieb untersagt ist. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden ist insbesondere der Erwerb von Anteilen an der Gesellschaft generell für Personen mit Wohnsitz in den USA nicht möglich.

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

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

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Interest Trend Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	1.34%		1.34%	0.00%	1.34%
GAM Sustainable Climate Bond Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond W abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	0.45%		0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond Z abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.15%		1.15%	0.00%	1.15%
GAM Sustainable Climate Bond W EUR thesaurierende Klasse	0.45%		0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond Z EUR thesaurierende Klasse	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Institutionelle abgesicherte GBP thesaurierende Klasse	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond Z abgesicherte GBP thesaurierende Klasse	0.34%		0.34%	0.00%	0.34%
GAM Sustainable Climate Bond Institutionelle abgesicherte USD thesaurierende Klasse	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond Z abgesicherte USD thesaurierende Klasse	0.34%		0.34%	0.00%	0.34%
GAM Star Disruptive Growth Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth EUR thesaurierende Klasse	1.86%		1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Disruptive Growth R abgesicherte EUR thesaurierende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth GBP Institutionelle abgesicherte thesaurierende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth GBP thesaurierende Klasse	1.86%		1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Disruptive Growth Z GBP	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth Z II GBP	0.36%		0.36%	0.00%	0.36%
GAM Star Disruptive Growth A USD	1.96%		1.96%	0.00%	1.96%
GAM Star Disruptive Growth C USD	2.41%		2.41%	0.00%	2.41%
GAM Star Disruptive Growth Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Disruptive Growth USD M thesaurierende Klasse	1.31%		1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Disruptive Growth USD N thesaurierende Klasse	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Disruptive Growth USD thesaurierende Klasse	1.86%		1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Alpha Spectrum EUR thesaurierende Klasse	0.79%	0.27%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Disruptive Growth Z USD	1.01%		1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Alpha Technology EUR C Klasse	2.31%		2.31%	0.00%	2.31%
GAM Star Alpha Technology Institutionelle EUR	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Alpha Technology EUR thesaurierende Klasse	1.61%		1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Alpha Technology EUR ausschüttende Klasse	1.61%		1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Alpha Technology Z EUR	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Alpha Technology Z GBP	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Alpha Technology Z II GBP thesaurierende Klasse	0.26%		0.26%	0.00%	0.26%
GAM Star Alpha Technology USD ausschüttende Klasse	1.61%		1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Alpha Technology Z USD	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star MBS Total Return Institutionelle abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return A EUR thesaurierende Klasse	1.77%		1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star MBS Total Return C EUR thesaurierende Klasse	2.21%		2.21%	0.00%	2.21%
GAM Star MBS Total Return Institutionelle Hedge EUR thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge EUR ausschüttende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return abgesicherte EUR thesaurierende Klasse	1.46%		1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star MBS Total Return R abgesicherte EUR A	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return W GBP thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge SEK thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return A USD thesaurierende Klasse	1.76%		1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star MBS Total Return CQ II USD	2.21%		2.21%	0.00%	2.21%
GAM Star MBS Total Ret Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Institutionelle USD ausschüttende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Ret USD thesaurierende Klasse	1.46%		1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star MBS Total Return USD ausschüttende Klasse	1.46%		1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star MBS Total Return R USD thesaurierende Klasse	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star MBS Total Return Z USD thesaurierende Klasse	1.16%		1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star MBS Total Return Z II USD thesaurierende Klasse	0.16%		0.16%	0.00%	0.16%
GAM Star Tactical Opp Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Tactical Opp Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Tactical Opp X EUR thesaurierende Klasse	1.05%		1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Tactical Opportunities Z EUR thesaurierende Klasse	0.30%		0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Tactical Opp Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Tact Opp Nicht-britische RFS-Anteile GBP	1.05%		1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Tactical Opportunities Z GBP thesaurierende Klasse	0.30%		0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Tactical Opp USD Institutionelle thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Tactical Opp Nicht-britische RFS-Anteile USD	1.05%		1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Tactical Opportunities Z USD thesaurierende Klasse	0.30%		0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Capital Appreciation US Equity Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.10%		1.10%	0.00%	1.10%
GAM Star Capital Appreciation US Equity GBP ausschüttende Klasse	1.60%		1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Capital Appreciation US Equity C USD	2.80%		2.80%	0.00%	2.80%
GAM Star Capital Appreciation US Equity Nicht-britische RFS-Anteile USD	1.60%		1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Capital Appreciation US Equity USD thesaurierende Klasse	1.60%		1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Capital Appreciation US Equity USD ausschüttende Klasse	1.60%		1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Composite Global Equity CHF thesaurierende Klasse	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity Institutionelle EUR A	0.84%	0.16%	1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Composite Global Equity EUR thesaurierende Klasse	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity Z EUR thesaurierende Klasse	0.19%	0.16%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Composite Global Equity Institutionelle GBP A	0.84%	0.16%	1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Comp Global Equity GBP Nicht-britische RFS-Anteile Ac	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity GBP thesaurierende Klasse	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity GBP ausschüttende Klasse	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity Z GBP thesaurierende Klasse	0.19%	0.16%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Composite Global Equity Z1 GBP ausschüttende Klasse	0.19%	0.16%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Composite Global Equity Institutionelle USD A	0.84%	0.16%	1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Comp Global Equity USD Nicht-britische RFS-Anteile Ac	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity USD thesaurierende Klasse	1.17%	0.16%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Composite Global Equity Z USD thesaurierende Klasse	0.19%	0.16%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Disruptive Growth USD ausschüttende Klasse	1.86%		1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star European Equity gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flexible Global Port CHF thesaurierende Klasse	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Port C EUR	2.05%	0.43%	2.48%	0.00%	2.48%
GAM Star Flexible Global Port Institutionelle EUR	0.69%	0.43%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile EUR	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR	0.69%	0.43%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Flexible Global Port EUR thesaurierende Klasse	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Port Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.69%	0.43%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile GBP	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP	0.69%	0.43%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Flexible Global Port GBP thesaurierende Klasse	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flexible Global Port Institutionelle USD	0.69%	0.43%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Flexible Global Port Nicht-britische RFS-Anteile Z USD	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flexible Global Port USD thesaurierende Klasse	0.94%	0.43%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Flexible Global Portfolio Z USD thesaurierende Klasse	0.19%	0.43%	0.62%	0.00%	0.62%
GAM Star Global Balanced T AUD thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced A CHF thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced C CHF thesaurierende Klasse	2.08%	0.53%	2.61%	0.00%	2.61%
GAM Star Global Balanced A EUR thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced C EUR thesaurierende Klasse	2.09%	0.53%	2.62%	0.00%	2.62%
GAM Star Global Balanced gewöhnliche II EUR thesaurierende Klasse	0.96%	0.53%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star Global Balanced T EUR thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced U EUR thesaurierende Klasse	1.23%	0.53%	1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star Global Balanced Z EUR thesaurierende Klasse	0.49%	0.53%	1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star Global Balanced A GBP thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced C GBP thesaurierende Klasse	2.09%	0.53%	2.62%	0.00%	2.62%
GAM Star Global Balanced Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.56%	0.53%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Balanced Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	0.56%	0.53%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Balanced nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	1.00%	0.53%	1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Global Balanced gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	1.00%	0.53%	1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Global Balanced gewöhnliche II GBP thesaurierende Klasse	0.96%	0.53%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star Global Balanced gewöhnliche II GBP ausschüttende Klasse	0.96%	0.53%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star Global Balanced T GBP thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Global Balanced U GBP thesaurierende Klasse	1.24%	0.53%	1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star Global Balanced Z GBP thesaurierende Klasse	0.38%	0.53%	0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Global Balanced C JPY thesaurierende Klasse	2.09%	0.53%	2.62%	0.00%	2.62%
GAM Star Global Balanced A USD thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced C USD thesaurierende Klasse	2.09%	0.53%	2.62%	0.00%	2.62%
GAM Star Global Balanced Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.56%	0.53%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Balanced nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	1.00%	0.53%	1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Global Balanced gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	1.00%	0.53%	1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Global Balanced T USD thesaurierende Klasse	1.34%	0.53%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Balanced U USD thesaurierende Klasse	1.24%	0.53%	1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star Global Balanced Institutionelle AUD thesaurierende Klasse	0.56%	0.53%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Balanced F CHF thesaurierende Klasse	1.76%	0.53%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Global Balanced F EUR thesaurierende Klasse	1.77%	0.53%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Balanced G EUR thesaurierende Klasse	1.77%	0.53%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Balanced Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.57%	0.53%	1.10%	0.00%	1.10%
GAM Star Global Balanced F GBP thesaurierende Klasse	1.77%	0.53%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Balanced G GBP thesaurierende Klasse	1.77%	0.53%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Balanced PI GBP thesaurierende Klasse	0.71%	0.53%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Global Balanced Institutionelle SGD thesaurierende Klasse	0.56%	0.53%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Balanced F USD thesaurierende Klasse	1.78%	0.53%	2.31%	0.00%	2.31%
GAM Star Global Balanced G USD thesaurierende Klasse	1.77%	0.53%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Balanced PI USD thesaurierende Klasse	0.72%	0.53%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Global Balanced Z USD thesaurierende Klasse	0.49%	0.53%	1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star Global Cautious A AUD thesaurierende Klasse	1.30%	0.52%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Cautious T AUD thesaurierende Klasse	1.29%	0.52%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Global Cautious U AUD thesaurierende Klasse	1.16%	0.52%	1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Global Cautious A EUR thesaurierende Klasse	1.29%	0.52%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Global Cautious C EUR thesaurierende Klasse	2.04%	0.52%	2.56%	0.00%	2.56%
GAM Star Global Cautious Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.54%	0.52%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Cautious gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	0.96%	0.52%	1.48%	0.00%	1.48%
GAM Star Global Cautious T EUR thesaurierende Klasse	1.27%	0.52%	1.79%	0.00%	1.79%
GAM Star Global Cautious U EUR thesaurierende Klasse	1.16%	0.52%	1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Global Cautious Z EUR thesaurierende Klasse	0.47%	0.52%	0.99%	0.00%	0.99%
GAM Star Global Cautious A GBP thesaurierende Klasse	1.30%	0.52%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Cautious C GBP thesaurierende Klasse	2.04%	0.52%	2.56%	0.00%	2.56%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II GBP	2.04%	0.52%	2.56%	0.00%	2.56%
GAM Star Global Cautious Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.54%	0.52%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Cautious gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	0.94%	0.52%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star Global Cautious T GBP thesaurierende Klasse	1.29%	0.52%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Global Cautious TQ Inc II GBP	1.30%	0.52%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Cautious U GBP thesaurierende Klasse	1.16%	0.52%	1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Global Cautious Z GBP thesaurierende Klasse	0.37%	0.52%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Global Cautious A SGD thesaurierende Klasse	1.30%	0.52%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Cautious A USD thesaurierende Klasse	1.30%	0.52%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Cautious C USD thesaurierende Klasse	2.04%	0.52%	2.56%	0.00%	2.56%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II USD	2.05%	0.52%	2.57%	0.00%	2.57%
GAM Star Global Cautious Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.54%	0.52%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Cautious institutionelle abgesicherte USD thesaurierende Klasse	0.54%	0.52%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Cautious gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	0.94%	0.52%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star Global Cautious T USD thesaurierende Klasse	1.29%	0.52%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Global Cautious U USD thesaurierende Klasse	1.15%	0.52%	1.67%	0.00%	1.67%
GAM Star Global Cautious Institutionelle AUD thesaurierende Klasse	0.54%	0.52%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Cautious U CHF thesaurierende Klasse	1.17%	0.52%	1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Global Cautious G EUR thesaurierende Klasse	1.75%	0.52%	2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Global Cautious F GBP thesaurierende Klasse	1.75%	0.52%	2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Global Cautious G GBP thesaurierende Klasse	1.75%	0.52%	2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Global Cautious PI GBP thesaurierende Klasse	0.69%	0.52%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Global Cautious QI GBP	0.69%	0.52%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Global Cautious F USD thesaurierende Klasse	1.75%	0.52%	2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Global Cautious Z USD thesaurierende Klasse	0.38%	0.52%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Global Defensive A EUR thesaurierende Klasse	1.63%	0.50%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Defensive Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.88%	0.50%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Defensive U EUR thesaurierende Klasse	1.46%	0.50%	1.96%	0.00%	1.96%
GAM Star Global Defensive Z EUR thesaurierende Klasse	0.76%	0.50%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Global Defensive A GBP thesaurierende Klasse	1.63%	0.50%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Defensive G GBP thesaurierende Klasse	2.09%	0.50%	2.59%	0.00%	2.59%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Global Defensive Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.89%	0.50%	1.39%	0.00%	1.39%
GAM Star Global Defensive T GBP thesaurierende Klasse	1.63%	0.50%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Defensive U GBP thesaurierende Klasse	1.47%	0.50%	1.97%	0.00%	1.97%
GAM Star Global Defensive Z GBP thesaurierende Klasse	0.72%	0.50%	1.22%	0.00%	1.22%
GAM Star Global Defensive F USD thesaurierende Klasse	2.10%	0.50%	2.60%	0.00%	2.60%
GAM Star Global Defensive Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.88%	0.50%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Defensive T USD thesaurierende Klasse	1.63%	0.50%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Defensive U USD thesaurierende Klasse	1.48%	0.50%	1.98%	0.00%	1.98%
GAM Star Global Dynamic Growth U EUR thesaurierende Klasse	1.59%	0.54%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Dynamic Growth C GBP thesaurierende Klasse	2.65%	0.54%	3.19%	0.00%	3.19%
GAM Star Global Dynamic Growth Institutionelle GBP	1.03%	0.54%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Global Dynamic Growth U GBP thesaurierende Klasse	1.59%	0.54%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Dynamic Growth Z GBP thesaurierende Klasse	0.67%	0.54%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Global Growth Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Global Growth Institutionelle ILS thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Global Growth C AUD thesaurierende Klasse	2.16%	0.53%	2.69%	0.00%	2.69%
GAM Star Global Growth U AUD thesaurierende Klasse	1.35%	0.53%	1.88%	0.00%	1.88%
GAM Star Global Growth A CHF thesaurierende Klasse	1.42%	0.53%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Growth A EUR thesaurierende Klasse	1.42%	0.53%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Growth C EUR thesaurierende Klasse	2.17%	0.53%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Growth F EUR thesaurierende Klasse	1.81%	0.53%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Growth G EUR thesaurierende Klasse	1.83%	0.53%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star Global Growth Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Global Growth gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.10%	0.53%	1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Global Growth U EUR thesaurierende Klasse	1.35%	0.53%	1.88%	0.00%	1.88%
GAM Star Global Growth Z EUR thesaurierende Klasse	0.54%	0.53%	1.07%	0.00%	1.07%
GAM Star Global Growth A GBP thesaurierende Klasse	1.42%	0.53%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Growth C GBP thesaurierende Klasse	2.17%	0.53%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Growth F GBP thesaurierende Klasse	1.82%	0.53%	2.35%	0.00%	2.35%
GAM Star Global Growth G GBP thesaurierende Klasse	1.83%	0.53%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star Global Growth Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Global Growth nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	1.10%	0.53%	1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Global Growth T GBP thesaurierende Klasse	1.42%	0.53%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Growth U GBP thesaurierende Klasse	1.35%	0.53%	1.88%	0.00%	1.88%
GAM Star Global Growth Z GBP thesaurierende Klasse	0.42%	0.53%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Global Growth A SGD thesaurierende Klasse	1.43%	0.53%	1.96%	0.00%	1.96%
GAM Star Global Growth A USD thesaurierende Klasse	1.43%	0.53%	1.96%	0.00%	1.96%
GAM Star Global Growth C USD thesaurierende Klasse	2.17%	0.53%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Growth F USD thesaurierende Klasse	1.83%	0.53%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star Emerging Market Rates – AUD QZ	0.15%		0.15%	0.00%	0.15%
GAM Star Emerging Market Rates A EUR thesaurierende Klasse	1.95%		1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Emerging Market Rates C EUR CI	2.40%		2.40%	0.00%	2.40%
GAM Star Emerging Market Rates Institutionelle EUR	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates EUR thesaurierende Klasse	1.45%		1.45%	0.00%	1.45%
GAM Star Emerging Market Rates EUR R Klasse	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W THESAURIERENDE KLASSE	0.75%		0.75%	0.00%	0.75%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W Inc	0.75%		0.75%	0.00%	0.75%
GAM Star Emerging Market Rates Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates GBP thesaurierende Klasse	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Emerging Market Rates Z GBP	0.24%		0.24%	0.00%	0.24%
GAM Star Emerging Market Rates A USD thesaurierende Klasse	1.95%		1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Emerging Market Rates Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates USD thesaurierende Klasse	1.45%		1.45%	0.00%	1.45%
GAM Star Emerging Market Rates USD W thesaurierende Klasse	0.75%		0.75%	0.00%	0.75%
GAM Star Emerging Market Rates X thesaurierende Klasse USD	0.95%		0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Emerging Market Rates Z USD	0.27%		0.27%	0.00%	0.27%
GAM Star Emerging Market Rates ZII USD thesaurierende Klasse	0.25%		0.25%	0.00%	0.25%
GAM Star Global Rates A CHF thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	1.16%	2.84%
GAM Star Global Rates Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	1.19%		1.19%	0.79%	1.98%
GAM Star Global Rates A EUR thesaurierende Klasse	1.69%		1.69%	0.36%	2.06%
GAM Star Global Rates Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	1.19%		1.19%	1.14%	2.33%
GAM Star Global Rates Institutionelle EUR ausschüttende Klasse	1.19%		1.19%	1.50%	2.69%
GAM Star Global Rates EUR Z II	0.59%		0.59%	3.47%	4.07%
GAM Star Global Rates Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.19%		1.19%	1.23%	2.43%
GAM Star Global Rates Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	1.19%		1.19%	1.27%	2.46%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Global Rates Z GBP	0.19%		0.19%	0.00%	0.19%
GAM Star Global Rates A USD thesaurierende Klasse	1.69%		1.69%	0.68%	2.37%
GAM Star Global Rates Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.19%		1.19%	0.87%	2.06%
GAM Star Global Rates Institutionelle USD ausschüttende Klasse	1.19%		1.19%	1.39%	2.58%
GAM Star Global Rates Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	1.19%		1.19%	1.45%	2.64%
GAM Star Global Rates gewöhnliche II SEK thesaurierende Klasse (abgesicherte)	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Asian Equity gewöhnliche CHF thesaurierende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity EUR Vertriebsstellen C thesaurierende Klasse	2.60%		2.60%	0.00%	2.60%
GAM Star Asian Equity EUR Institutionelle thesaurierende Klasse	1.40%		1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Asian Equity gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity EUR gewöhnliche ausschüttende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity GBP Institutionelle thesaurierende Klasse	1.40%		1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Asian Equity gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	1.89%		1.89%	0.00%	1.89%
GAM Star Asian Equity GBP ausschüttende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity GBP Z thesaurierende Klasse	0.54%		0.54%	0.00%	0.54%
GAM Star Asian Equity USD Institutionelle thesaurierende Klasse	1.40%		1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Asian Equity gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity USD gewöhnliche ausschüttende Klasse	1.90%		1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Asian Equity USD Z II thesaurierende Klasse	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Star Worldwide Equity C EUR	2.72%		2.72%	0.00%	2.72%
GAM Star Worldwide Equity EUR C abgesicherte thesaurierende Klasse	2.71%		2.71%	0.00%	2.71%
GAM Star Worldwide Equity EUR thesaurierende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Worldwide Equity EUR abgesicherte thesaurierende Klasse	2.01%		2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Worldwide Equity Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Worldwide Equity GBP thesaurierende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Worldwide Equity GBP abgesicherte thesaurierende Klasse	2.00%		2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Worldwide Equity GBP ausschüttende Klasse	2.00%		2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Worldwide Equity Z II GBP thesaurierende Klasse	0.67%		0.67%	0.00%	0.67%
GAM Star Worldwide Equity A USD thesaurierende Klasse	2.27%		2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Worldwide Equity Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Worldwide Equity Institutionelle USD ausschüttende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Worldwide Equity USD thesaurierende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Worldwide Equity USD ausschüttende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Growth G USD thesaurierende Klasse	1.82%	0.53%	2.35%	0.00%	2.35%
GAM Star Capital Appreciation US Equity Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Capital Appreciation US Equity GBP thesaurierende Klasse	1.60%		1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Global Growth Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Global Growth nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	1.10%	0.53%	1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Capital Appreciation US Equity Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.10%		1.10%	0.00%	1.10%
GAM Star Global Growth T USD thesaurierende Klasse	1.42%	0.53%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Growth U USD thesaurierende Klasse	1.35%	0.53%	1.88%	0.00%	1.88%
GAM Star Global Growth Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Cat Bond CHF Institutionelle thesaurierende Klasse	1.08%		1.08%	0.15%	1.23%
GAM Star Cat Bond CHF thesaurierende Klasse	1.58%		1.58%	0.18%	1.76%
GAM Star Cat Bond EUR thesaurierende Klasse A	1.82%		1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Cat Bond EUR Institutionelle thesaurierende Klasse	1.08%		1.08%	0.17%	1.24%
GAM Star Cat Bond EUR Institutionelle ausschüttende Klasse	1.09%		1.09%	0.33%	1.43%
GAM Star Cat Bond EUR M thesaurierende Klasse	1.39%		1.39%	0.00%	1.39%
GAM Star Cat Bond EUR thesaurierende Klasse	1.57%		1.57%	0.07%	1.64%
GAM Star Cat Bond EUR ausschüttende Klasse	1.58%		1.58%	0.08%	1.66%
GAM Star Cat Bond EUR R thesaurierende Klasse	1.09%		1.09%	0.45%	1.53%
GAM Star Cat Bond GBP Institutionelle thesaurierende Klasse	1.08%		1.08%	0.24%	1.32%
GAM Star Cat Bond GBP Institutionelle ausschüttende Klasse	1.08%		1.08%	0.26%	1.34%
GAM Star Cat Bond GBP thesaurierende Klasse	1.58%		1.58%	0.02%	1.60%
GAM Star Cat Bond JPY Institutionelle abgesicherte Klasse	1.09%		1.09%	0.14%	1.23%
GAM Star Cat Bond USD Institutionelle thesaurierende Klasse	1.08%		1.08%	0.22%	1.30%
GAM Star Cat Bond USD Institutionelle ausschüttende Klasse	1.09%		1.09%	0.24%	1.32%
GAM Star Cat Bond USD thesaurierende Klasse	1.58%		1.58%	0.15%	1.73%
GAM Star Cat Bond USD ausschüttende Klasse	1.58%		1.58%	0.13%	1.71%
GAM Star Cat Bond USD Distribution QO	1.58%		1.58%	0.23%	1.82%
GAM Star Cat Bond vierteljährlich ausschüttende institutionelle AUD	1.08%		1.08%	0.44%	1.52%
GAM Star Cat Bond SEK M thesaurierende Klasse	1.53%		1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Cat Bond USD M thesaurierende Klasse	1.38%		1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) CHF Institutionelle	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities Institutionelle CHF I	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities CHF Nicht-britische RFS-Anteile	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Credit Opportunities CHF thesaurierende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities CHF Inc	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) A	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities EUR AQ	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities C EUR thesaurierende Klasse	2.26%		2.26%	0.00%	2.26%
GAM Star Credit Opportunities EUR Institutionelle	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities Institutionelle EUR ausschüttende Klasse	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities Monatlich ausschüttende Institutionelle EUR	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities EUR MCO II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities EUR Nicht-britische RFS-Anteile	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities EUR thesaurierende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities EUR ausschüttende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) QZ Inc	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Credit Opportunities EUR Klasse R thesaurierende Klasse	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities EUR Klasse R Inc	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SI EUR	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SO EUR	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities GBP Institutionelle thesaurierende Klasse	1.14%		1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities GBP Institutionelle ausschüttende Klasse	1.14%		1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities GBP MZ Inc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Credit Opportunities GBP thesaurierende Klasse	1.54%		1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities GBP ausschüttende Klasse	1.54%		1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities QI GBP Ins	1.14%		1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ II GBP thesaurierende Klasse	0.07%		0.07%	0.00%	0.07%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ Inc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Credit Opportunities SI GBP	1.14%		1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II thesaurierende Klasse	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Credit Opportunities MCO AUD II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities Institutionelle ILS	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCI Incll	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SGD abgesicherte MCZ Incll	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCO II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities A USD	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities USD AQ Inc II	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities C USD	2.26%		2.26%	0.00%	2.26%
GAM Star Credit Opportunities USD Institutionelle	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities USD Institutionelle I	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities MI USD	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities MO USD	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities USD Nicht-britische RFS-Anteile	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities USD thesaurierende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities USD ausschüttende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities PMCO USD ausschüttende Klasse II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities USD QZ Inc	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Credit Opportunities USD R thesaurierende Klasse	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SI USD	1.10%		1.10%	0.00%	1.10%
GAM Star Credit Opportunities SO USD	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Systematic Alternative Risk Premia Ins abgesicherte CHF	1.27%		1.27%	0.00%	1.27%
GAM Systematic Alternative Risk Premia Z CHF thesaurierende Klasse	2.52%		2.52%	0.00%	2.52%
GAM Systematic Alternative Risk Premia C EUR	2.67%		2.67%	0.00%	2.67%
GAM Systematic Alternative Risk Premia Ins EUR	1.21%		1.21%	0.00%	1.21%
GAM Systematic Alternative Risk Premia Ins GBP	1.41%		1.41%	0.00%	1.41%
GAM Systematic Alternative Risk Premia Ins USD	1.26%		1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star China Equity C EUR thesaurierende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star China Equity Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star China Equity gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.32%		1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star China Equity Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star China Equity Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star China Equity gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	1.32%		1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star China Equity A USD thesaurierende Klasse	1.57%		1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star China Equity C USD thesaurierende Klasse	2.02%		2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star China Equity Institutionelle USD thesaurierende Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star China Equity Institutionelle USD ausschüttende Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star China Equity gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	1.32%		1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star China Equity gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	1.32%		1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star Continental European Equity CHF thesaurierende Klasse	1.50%		1.50%	0.00%	1.50%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Continental European Equity C EUR	2.20%		2.20%	0.00%	2.20%
GAM Star Continental European Equity EUR Ins	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental Euro Equity EUR Ins Inc	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental European Equity EUR thesaurierende Klasse	1.50%		1.50%	0.00%	1.50%
GAM Star Continental European Equity R EUR thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental European Equity Z EUR	0.90%		0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Continental European Equity EUR Z Inc	0.90%		0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Continental European Equity GBP Institutionelle thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental European Equity GBP Institutionelle In	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental European Equity GBP thesaurierende Klasse	1.50%		1.50%	0.00%	1.50%
GAM Star Continental European Equity GBP ausschüttende Klasse	1.50%		1.50%	0.00%	1.50%
GAM Star Continental European Equity GBP Z II	0.90%		0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Continental European Equity Z GBP ausschüttende Klasse	0.13%		0.13%	0.00%	0.13%
GAM Star Continental European Equity C USD	2.20%		2.20%	0.00%	2.20%
GAM Star Continental European Equity USD Ins	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental EU Equity Ins Hqd USD thesaurierende Klasse	1.00%		1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Continental European Equity USD thesaurierende Klasse	1.50%		1.50%	0.00%	1.50%
GAM Star European Equity gewöhnliche CHF thesaurierende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity A EUR thesaurierende Klasse	1.77%		1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star European Equity C EUR	2.22%		2.22%	0.00%	2.22%
GAM Star European Equity Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity EUR Institutionelle ausschüttende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity gewöhnliche EUR ausschüttende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity R EUR thesaurierende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity EUR X thesaurierende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity Z EUR thesaurierende Klasse	0.92%		0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star European Equity GBP Institutionelle thesaurierende Klasse	1.03%		1.03%	0.00%	1.03%
GAM Star European Equity GBP Institutionelle ausschüttende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star European Equity gewöhnliche GBP ausschüttende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity GBP R thesaurierende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity GBP R ausschüttende	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity GBP Z II thesaurierende Klasse	0.27%		0.27%	0.00%	0.27%
GAM Star European Equity USD Klasse A thesaurierende Klasse	1.77%		1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star European Equity Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.02%		1.02%	0.00%	1.02%
GAM Star European Equity gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity USD gewöhnliche abgesicherte thesaurierende Klasse	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star European Equity USD gewöhnliche abgesicherte ausschüttende	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Global Growth institutionelle ILS thesaurierende Klasse	0.62%	0.53%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle CHF abgesicherte thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Z CHF thesaurierende Klasse	0.33%		0.33%	0.00%	0.33%
GAM Star Japan Leaders A EUR	1.93%		1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star Japan Leaders B EUR	2.93%		2.93%	0.00%	2.93%
GAM Star Japan Leaders C EUR thesaurierende Klasse	2.38%		2.38%	0.00%	2.38%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle EUR abgesicherte thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle EUR abgesicherte ausschüttende Klasse	1.17%		1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche EUR ausschüttende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche GBP ausschüttende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders Z GBP thesaurierende Klasse	0.83%		0.83%	0.00%	0.83%
GAM Star Japan Leaders A JPY	1.93%		1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle JPY thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Nicht-britische RFS-Anteile JPY thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche JPY thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders Z JPY thesaurierende Klasse	0.83%		0.83%	0.00%	0.83%
GAM Star Japan Leaders A USD	1.93%		1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Institutionelle USD abgesicherte thesaurierende Klasse	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	1.67%		1.67%	0.00%	1.67%
GAM Star Japan Leaders gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2023:	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Star Japan Leaders Z USD thesaurierende Klasse	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star US All Cap Equity C EUR thesaurierende Klasse	2.30%		2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star US All Cap Equity Institutionelle. EUR thesaurierende Klasse	1.09%		1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star US All Cap Equity EUR thesaurierende Klasse	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star US All Cap Equity Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	1.09%		1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star US All Cap Equity GBP thesaurierende Klasse	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star US All Cap Equity ClsA USD thesaurierende Klasse	1.84%		1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star US All Cap Equity USD C thesaurierende Klasse	2.29%		2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star US All Cap Equity Institutionelle USD thesaurierende Klasse	1.09%		1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star US All Cap Equity Institutionelle USD ausschüttende Klasse	1.09%		1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star US All Cap Equity USD thesaurierende Klasse	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star US All Cap Equity USD ausschüttende Klasse	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Sustainable Emerging Equity gewöhnliche thesaurierende Klasse EUR	1.84%		1.84%	0.00%	1.84%
GAM Sustainable Emerging Equity EUR Z thesaurierende Klasse	0.36%		0.36%	0.00%	0.36%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutionelle thesaurierende Klasse GBP	1.27%		1.27%	0.00%	1.27%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutionelle ausschüttende Klasse GBP	1.25%		1.25%	0.00%	1.25%
GAM Sustainable Emerging Equity gewöhnliche thesaurierende Klasse GBP	1.84%		1.84%	0.00%	1.84%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutionelle thesaurierende Klasse USD	1.27%		1.27%	0.00%	1.27%
GAM Sustainable Emerging Equity gewöhnliche thesaurierende Klasse USD	1.84%		1.84%	0.00%	1.84%
GAM Sustainable Emerging Equity USD Z thesaurierende Klasse	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Alpha Technology ZII AUD ausschüttende	0.24%		0.24%	0.00%	0.24%

www.gam.com

JNA4905-01