

GAM Star (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 30. Juni 2021 (ungeprüft) / as at 30 June 2021 (unaudited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. /

Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der SFAMA können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. / The articles of association, the valid prospectus and the key investor information, the financial statements and semi-annual reports, as well as the information based on the SFAMA guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

Bei Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist die englische Fassung maßgeblich. /

In case of differences between the English version and the translation, the English version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative and distributor in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstrasse 201, Postfach / P.O. Box, CH - 8037 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstrasse 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstrasse 16, D - 60325 Frankfurt/Main

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B35181

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	5
GAM Star (Lux) (Umbrella-Fonds) / GAM Star (Lux) (umbrella fund)	29
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	31
GAM Star (Lux) - European Alpha	38
GAM Star (Lux) - European Momentum	47
GAM Star (Lux) - Global Alpha	53
GAM Star (Lux) - Global High Yield	61
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	69
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	79
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	81
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	82
Adressen / Addresses	86

Organisation & Management

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Herman Beythan
Partner, Linklaters LLP
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Kaspar Böhni
Head of Global Products & Fund Development
AM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Tristan Brenner
Chief Executive Officer
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Florian Heeren
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Yvon Lauret
Independent Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Elmar Zumbühl
Member of the Group Management Board, GAM Group
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Samantha Keogh (McConnell)
(seit dem 11. Mai 2021 / since 11 May 2021)
Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irland /
Delgany, Co Wicklow, Ireland

Dirk Kubisch
(bis zum 12. April 2021 / until 12 april 2021)
COO Sales and Distribution Sales Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Steve Kieffer
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Verwaltungsstelle / Administrative Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Register- und Transferstelle / Registrar and Transfer Agent

GAM Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Ireland

Anlageverwalter / Investment Manager

GAM Investment Management (Switzerland) AG,
Lugano Branch
Via F. Pelli 1
CH - 6900 Lugano

Organisation & Management

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstrasse 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich

GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
ECM 7GB London

GAM USA Inc.
1 Rockefeller Plaza
NY 10020 New York

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. /
Each investment manager may hire the support of investment advisers for individual sub-funds.

Vertriebsstellen / Distributors

GAM Fund Management Limited
George's Court, 54-62 Townsend Street
Dublin 2, Ireland

Die Gesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Aktien in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen. /
The Company and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors to sell the shares in one or more jurisdictions.

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / CH - 8037 Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Beethovenstraße 19
CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany:
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
D - 60325 Frankfurt/Main

*Informationsstelle in Deutschland /
Information Agent in Germany:*
GAM (Luxembourg) S.A - Zweigniederlassung Deutschland
Bockenheimer Landstraße 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

Zahlstelle in der Österreich / Paying Agent in Austria:
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / Vienna

Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Vertretung in Spanien / Representative in Spain:
ATL12 Capital Inversiones AV, S.A.
C. / Montalban 9
E - 28014 Madrid

Zahlstelle in Schweden / Paying Agent in Sweden:
MFEX Mutual Funds Exchange AB
Grev Turegatan 19
SE - 114 38 Stockholm

Zahlstelle in Frankreich / Paying Agent in France:
Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 Paris

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:
ABN AMRO Bank N.V. - Belgium branch
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

*Vertreter im Vereinigten Königreich /
Facilities Agent in the United Kingdom:*
GAM Sterling Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Vertreter in Irland / Representative in Ireland:
GAM Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die GAM Star (Lux) (die „Gesellschaft“) wurde am 24. Oktober 1990 für unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B35181 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien C (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Da (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien I (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien T (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ta (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen mit Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien V (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Vm (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit monatlichen Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S1 (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Z (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

Aktien „D“ und „I“ können des Weiteren mit dem Zusatz „h“ versehen werden (währungsabgesicherte Aktienkategorien).

Detaillierte Informationen zu weiteren währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Dividendenausschüttungen

Für die ausschüttenden Vm Aktien ist eine regelmäßige Zwischendividende vorgesehen, deren Auszahlung grundsätzlich monatlich in der Währung des Subfonds bzw. in der Währung der jeweiligen Aktienkategorie erfolgen soll.

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht der Gesellschaft wurde gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung zum Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

Zusammenfassung

Jeder Subfonds der Gesellschaft legt in seiner eigenen Basiswährung Rechenschaft über sein Geschäftsergebnis ab.

Die Rechnungslegung der Gesellschaft (Umbrella-Fonds) erfolgt in Schweizer Franken durch Zusammenfassung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag der Geschäftsperiode.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht der Gesellschaft wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erstellt.

Das Prinzip der Periodenabgrenzung wird bei der Erstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

Aktiva und Passiva werden mit Ausnahme der nachstehenden Abweichungen grundsätzlich zum Nominalwert bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

Transaktionen, die in anderen Währungen als derjenigen des jeweiligen Subfonds erfolgen, werden zum Devisenkurs des Transaktionstages umgerechnet.

Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf der Geschäftsperiode zurückzuführen.

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der "Veränderung des Nettovermögens" der einzelnen Subfonds aus der jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des Rechnungszeitraumes bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere werden als solche gekennzeichnet. Deren Wert wird aufgrund eines sorgfältig und nach Treu und Glauben festgelegten, zu erwartenden Verkaufspreises berechnet.

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der historischen Anschaffungskosten gemäss FiFo Verfahren ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Dividenden werden am „ex-dividend“-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

Das Fondsportfolio kann Wertpapiere enthalten, die schwer zu bewerten sind (z.B. kein aktuell verfügbarer Preis (stale price), begrenzte Preisquellen). In diesen Fällen werden die betreffenden Wertpapiere mithilfe einer regelmäßig durchgeführten detaillierten Analyse überwacht, die mindestens monatlich durchgeführt wird. Vierteljährlich erfolgt darüber hinaus eine allgemeinere Analyse. Dieses Monitoring erfolgt nach den Grundsätzen und Kriterien, wie sie vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2021 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung von dem Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren“ in den Posten „Erträge aus Wertpapieren“ vorgenommen.

Commercial Papers

Commercial Papers werden bis zur Restlaufzeit abgezinst und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Optionen

Der Käufer einer Verkaufsoption („Put-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, ein zugrunde liegendes Instrument („Basiswert“) zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Kaufoption („Call-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, einen Basiswert zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu kaufen.

Gekaufte Optionen: Vom Subfonds gezahlte Prämien für gekaufte Optionen sind in der Nettovermögensaufstellung als Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die Option nicht ausgeübt, so verliert der Subfonds die gezahlte Prämie und ein realisierter Verlust in entsprechender Höhe wird gebucht. Wird eine gekaufte Option ausgeübt oder geschlossen, so wird die gezahlte Prämie mit dem Verkaufserlös des Basiswertes verrechnet oder auf die Erwerbskosten des Basiswertes addiert, um den realisierten Gewinn oder Verlust bzw. um die Kosten des Wertpapiers zu bestimmen.

Verkaufte Optionen: Prämien, die der Subfonds für verkaufte Optionen erhält, sind in der Nettovermögensaufstellung als negative Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die verkaufte Option nicht ausgeübt, so wird ein realisierter Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie gebucht. Im Subfonds wird ein realisierter Gewinn oder Verlust auf die verkaufte Option verbucht, abhängig davon, ob die Kosten der Schließung der Transaktion den Betrag der erhaltenen Prämie übersteigt oder nicht. Wird eine Call-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so wird die vom Subfonds erhaltene Prämie zu dem Verkaufserlös des Basiswertes addiert und mit den Kosten des Basiswertes verglichen um festzustellen, ob ein realisierter Gewinn oder Verlust entstanden ist. Wird eine Put-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so werden die Kosten des gekauften Wertpapiers um die vom Options-Käufer erhaltene Prämie reduziert.

Verkaufte Call-Optionen, die nicht gedeckt sind, setzen den Subfonds einem unbegrenzten Verlustrisiko aus. Bei verkauften Call-Optionen, welche gedeckt sind, ist das Gewinnpotential auf den Ausübungspreis begrenzt. Verkaufte Put-Optionen setzen den Subfonds einem Verlustrisiko aus, sobald der Preis des Basiswertes unter den Betrag des Ausübungspreises abzüglich der Prämie sinkt. Der Subfonds unterliegt bei verkauften Optionen keinem Kreditrisiko, da die Gegenpartei bereits ihrer Verpflichtung durch die Zahlung der Prämie bei Vertragsbeginn nachgekommen ist.

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswertes bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ aufgeführt. Die realisierten Gewinne/Verluste und die Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Optionen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Optionen“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ ausgewiesen.

Optionen, Warrants und Anrechte werden in der Vermögensaufstellung in Stück ausgewiesen.

Beim Optionstyp Future-Style-Option zahlt der Käufer der Option die Prämie in voller Höhe erst bei Ausübung bzw. bei Verfall an den Verkäufer. Käufer und Verkäufer hinterlegen wie bei einem Finanztermingeschäft eine Sicherungsleistung (Margin). Während die Option gehalten wird, findet eine tägliche Verrechnung von Gewinnen und Verlusten („marked-to-market“) statt. Die Bewertung weicht von der einer traditionellen Option im Wesentlichen hinsichtlich des Zeitpunktes der Cashflows ab, da die üblicherweise im Voraus zu entrichtende Optionsprämie durch den Käufer erst später gezahlt wird.

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Future-Style-Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivate Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Terminkontrakte (Futures)

Die Vertragsparteien eines Terminkontrakts (Futures) beschließen die Lieferung eines Basiswertes zu einem Festpreis oder die Zahlung eines Geldbetrages auf Grundlage der Veränderung der Bewertung des Basiswertes zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft. Bei Abschluss eines Futures muss der Subfonds bei einem Broker Barmittel oder Wertpapiere in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes der Auftragssumme hinterlegen, eine so genannte Initial Margin. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwertes offener Futures.

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Futures sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Futures“ aufgeführt. Veränderungen im Marktwert offener Futures werden als nicht realisierte Gewinne/Verluste in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Futures“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder Verluste, die die Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Fälligkeitstag darstellen, werden bei Ablauf oder bei Schließung des Futures in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Futures“ ausgewiesen. Die als Initial Margin hinterlegten Wertpapiere werden im Wertpapierbestand aufgeführt, Barmittel werden in der Nettovermögensaufstellung erfasst. Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für die tägliche Variation Margin werden ebenfalls in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als unrealisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente – Devisentermingeschäfte“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der unrealisierten Gewinne/Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jeweils unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften“ und „Nettoveränderungen der unrealisierten Mehr- oder Minderwerte aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Die in der Übersicht der Derivate aufgeführten Devisentermingeschäfte werden nach gehandelter Währung und nach Fälligkeit zusammengefasst.

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

Bei einem Differenzkontrakt („Contract for Difference“) verpflichten sich zwei Parteien, Zahlungen untereinander auszutauschen, die die wirtschaftlichen Folgen des Haltens einer Long- oder Short-Position in dem zugrunde liegenden Wertpapier abbilden. Differenzkontrakte werden zum Schlusskurs des Basiswertes abzüglich der Finanzierungskosten, die dem jeweiligen Vertrag zuzuordnen sind, bewertet. Bei Abschluss eines Differenzkontrakts muss der Subfonds gegebenenfalls einen Betrag („Initial Margin“) in Barmitteln und/oder anderen Vermögenswerten bei dem Broker hinterlegen, welcher einem zuvor vereinbarten Prozentsatz der Auftragssumme entspricht. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwertes des Underlying.

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter „Gezahlte Dividenden“ und „Erhaltene Dividenden“ ausgewiesen.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte werden in der Gewinn- und Verlustrechnung separat unter „CFD-Finanzierungsgebühren“ ausgewiesen, um die Transparenz der Kosten zu gewährleisten, die für das Halten einer Position bei CFD-Geschäften anfallen, im Unterschied zu anderen Aufwendungen für vom Fonds gehaltene Wertpapiere.

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

Ein Zinsswap („Interest Rate Swap“) ist ein bilaterales Abkommen, in dem sich jede Partei verpflichtet, eine Serie von Zinszahlungen für eine andere Serie von Zinszahlungen zu tauschen (in der Regel fest gegen variabel). Die Zinszahlungen basieren auf einem Nominalbetrag, der als Berechnungsgrundlage dient und in der Regel nicht ausgetauscht wird. Während der Laufzeit des Zinsswaps zahlt jede Vertragspartei der anderen Zinsen in der jeweiligen Währung des erhaltenen Basiswertes. Zinsswaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamterträge („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpurpose

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamterträge den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Total Return Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Zinserträge/-aufwendungen aus Bankkonten

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter "Zinserträge aus Bankkonten" und als negative Summe unter "Zinsaufwand aus Bankkonten" ausgewiesen.

Zinserträge/-aufwendungen aus Wertpapieren

Der Nettozinsbetrag/-aufwand aus Wertpapieren beinhaltet die täglichen Rückstellungen für festverzinsliche Wertpapiere - die Rückstellung für Kupons/Zahlungen von Anleihen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und die damit verbundenen Quellensteuern. Alle Komponenten werden auf Währungsebene saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter "Nettozinsträge aus Wertpapieren" oder als negative Summe unter "Nettozinsaufwendungen aus Wertpapieren" ausgewiesen.

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen. In der Vergangenheit wurde dies in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position "Erträge aus Wertpapieren" ausgewiesen.

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Ende der Geschäftsperiode folgende Sicherheiten gestellt:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	3 530 000
European Alpha	EUR	72 050 000
Global Alpha	USD	8 945 000
Global High Yield	USD	310 000
Merger Arbitrage	EUR	63 340 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse International, Merrill Lynch International und der Morgan Stanley & Co. International Plc., Inc. hinterlegt.

Darüber hinaus erhielt der Fonds zum Ende der Geschäftsperiode im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Global Alpha	USD	2 224 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Credit Suisse International und der Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

Besteuerung

Aufgrund herrschender Rechtsprechung in der Europäischen Union kann die Gesellschaft für einzelne Subfonds Rückerstattungsanträge hinsichtlich Quellensteuer auf Dividendenzahlungen bei lokalen EU-Steuerbehörden einreichen, die zunächst von einigen EU-Mitgliedstaaten erhoben wurde.

Im Fall, dass Rückerstattungsanträge eingereicht werden, werden keine Forderungen in den Subfonds verbucht bzw. ausgewiesen, da der Erfolg der Rückerstattungsanträge ungewiss ist und sich die geschätzte Erfolgswahrscheinlichkeit im Laufe eines Rückerstattungsverfahrens ändern kann. Erst bei Eingang der Quellensteuerrückerstattung werden die Beträge in den betroffenen Subfonds verbucht und entsprechend ausgewiesen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Etwaige Kosten im Zusammenhang mit der Einreichung der Rückerstattungsanträge wurden bzw. werden den betreffenden Subfonds belastet.

Etwaige Quellensteuerrückerstattungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung in der Position „Sonstige Erträge“ enthalten.

Falls ein Antrag auf Rückerstattung von Quellensteuern gestellt wird, werden etwaige Forderungen im Subfonds weder erfasst noch gemeldet, da der Ausgang der Erstattungsanträge ungewiss ist und sich die geschätzte Erfolgswahrscheinlichkeit im Laufe eines Erstattungsverfahrens ändern kann.

Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt die Gesellschaft nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Von der Gesellschaft vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Die Gesellschaft wird jedoch mit einer Steuer von jährlich 0.05% des Nettovermögens („Taxe d’abonnement“) belastet, wobei auf dem Nettovermögen, welches den Aktienkategorien für institutionelle Anleger entspricht, die reduzierte „Taxe d’abonnement“ von 0.01% zur Anwendung kommt.

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der Gesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer von 0.05% führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

Kosten und Gebühren

Gebühren des Anlageverwalters

Jeder Subfonds zahlt eine Jahresgebühr, die sich aus Gebühren für den Anlageverwalter zusammensetzt. Diese Gebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt, monatlich rückwirkend gezahlt und wie in der jeweiligen Ergänzung des Verkaufsprospekts angegeben ausgewiesen. Ein Teil dieser Gebühr kann für den Vertrieb der Subfonds verwendet werden.

Gebühren der Verwaltungsstelle

Jeder Subfonds zahlt für seine Verwaltung die in der jeweiligen Ergänzung des Verkaufsprospekts angegebene Jahresgebühr an die Verwaltungsstelle und die Verwaltungsgesellschaft, welche der Transfer- und Registerstelle eine Vergütung erstattet. Diese Gebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und monatlich rückwirkend gezahlt.

Zeichnungsgebühr

Die Transferstelle hat Anspruch auf eine Zeichnungsgebühr von bis zu 3% oder bis zu 5% der Bruttozeichnung, sofern dies in der betreffenden Ergänzung des Verkaufsprospekts so vorgesehen ist. Mit der Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft kann die Transferstelle die Zeichnungsgebühr ganz oder teilweise als Provision an den globalen Vertriebshändler und/oder bevollmächtigte Vermittler zahlen oder in Form eines Abschlags ganz oder teilweise auf eine solche Zeichnungsgebühr verzichten, wobei ähnlich große und am selben Handelstag erhaltene Zeichnungen gleichbehandelt werden müssen.

Vertriebsgebühr

Die in der jeweiligen Ergänzung des Verkaufsprospekts angegebene Vertriebsgebühr wird an jedem Bewertungsstichtag vom Nettoinventarwert der V-Aktien des betreffenden Subfonds abgegrenzt und ist monatlich aus dem Vermögen zu zahlen, welches den Aktien der Klasse V zuzurechnen ist. Die Vertriebsgebühr ist in der Position "Gebühren des Anlageverwalters" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung enthalten.

Depotbankgebühren

State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg erhält als Depotbank eine Depotbankgebühr von bis zu 0.04% pro Jahr. Diese ist monatlich zahlbar und basiert auf dem Nettovermögen jedes Subfonds während des Monats. Die Depotbankgebühr enthält keine Unterdepot- oder Transaktionsgebühren, d.h. es handelt sich hierbei um zusätzliche Gebühren für den jeweiligen Subfonds.

Gebühren der Korrespondenzbanken, Zahlstellen und Vertreter

Die Gebühren und Aufwendungen der Korrespondenzbanken, Zahlstellen und Vertreter werden vom betreffenden Subfonds oder der Verwaltungsstelle in Höhe eines marktüblichen Prozentsatzes getragen. Die Gebühren, die den Korrespondenzbanken, Zahlstellen und Vertreter auf der Grundlage des Nettoinventarwerts zu zahlen sind, sind lediglich aus dem Nettoinventarwert desjenigen Subfonds zu zahlen, welcher den Aktienkategorien zuzurechnen ist, deren Aktionäre die Dienstleistungen der Korrespondenzbanken, Zahlstellen beziehungsweise Vertreter ggf. in Anspruch nehmen können.

In bestimmten Ländern können Anlegern im Zusammenhang mit den Aufgaben und Leistungen lokaler Zahlstellen, Korrespondenzbanken oder vergleichbaren Instanzen zusätzliche Beträge berechnet werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft ist im Hinblick auf die Vermarktung der Aktien der Gesellschaft berechtigt, den von ihr jeweils ordnungsgemäß beauftragten Dritten aus ihrer Verwaltungsgebühr Bestandspflegekommissionen zu zahlen.

Die Gesellschaft trägt die Gründungskosten, einschließlich der Kosten für die Erstellung und den Druck der Prospekte, Notargebühren, die Kosten der Ersterlaubnis bei Verwaltungs- und Börsenaufsichtsbehörden, Druckkosten für Zertifikate sowie sonstige Kosten im Zusammenhang mit ihrer Gründung, Auflegung oder Umstrukturierung.

Gebühren und Kosten, die keinem Subfonds zugeordnet werden können, werden den verschiedenen Subfonds im Verhältnis zu ihrem Nettoinventarwert zugeteilt.

Die Subfonds tragen die Kosten für ihre Auflegung, Liquidierung und Umstrukturierung selbst. Die Gründungskosten können über fünf Rechnungsjahre abgeschrieben werden.

Die Gesellschaft trägt die Kosten für alle betrieblichen Aufwendungen, die im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Bestimmung des Nettoinventarwerts“ aufgeführt sind.

Gebühren des Anlageverwalters

Auf der Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds wird am Ende eines jeden Monats für die Beratung in Bezug auf die Wertpapierbestände der Subfonds und die damit verbundenen Verwaltungsleistungen sowie für Vertriebsleistungen die folgende jährliche Gebühr zulasten des Subfonds erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien C	Aktien D/Da/Dh	Aktien I und Ih	Aktien S1	Aktien T/Ta	Aktien V/Vm	Aktien Z
GAM Star (Lux) -							
Convertible Alpha	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-
European Alpha	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	0.80%
European Momentum	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Global Alpha	1.75%	1.75%	1.00%	0.00%	-	-	-
Global High Yield	-	1.00%	-	-	0.50%	1.00%	0.00%
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	-	1.15%

Aus den oben aufgeführten Gebühren werden Vergütungen für den Vertrieb der Subfonds an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet und institutionellen Anlegern Rückvergütungen gewährt.

Performance Fee

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein. Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 10% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstaussgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Bei der Markteinführung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht der Höchststand dem Erstausgabepreis. Ist der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) am letzten Bewertungstag eines späteren Berechnungszeitraums höher als der vorausgehende Höchststand, wird der Höchststand auf den Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performance Fee berechnet wurde. In allen anderen Fällen bleibt der Höchststand unverändert.

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den jeweiligen Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Kategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

Eine Performance Fee wird dem Anlageverwalter lediglich am Ende des Berechnungszeitraums geschuldet sowie unter den obenstehenden Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende dieses Berechnungszeitraums.

Die Performance Fee wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Überprüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) der betreffenden Aktienkategorie des zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

Bei der Berechnung der Performance Fee werden auch netto realisierte und unrealisierte Kapitalgewinne sowie netto realisierte und unrealisierte Kapitalverluste zum Ende des betreffenden Berechnungszeitraums berücksichtigt. Folglich können Performance Fees auf unrealisierte Gewinne gezahlt werden, die später nie realisiert werden können.

GAM Star (Lux) - European Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein. Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 15% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

Bei der Markteinführung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht der Höchststand dem Erstausgabepreis. Ist der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) am letzten Bewertungstag eines späteren Berechnungszeitraums höher als der vorausgehende Höchststand, wird der Höchststand auf den Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performance Fee berechnet wurde. In allen anderen Fällen bleibt der Höchststand unverändert.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den jeweiligen Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

Eine Performance Fee wird dem Anlageverwalter lediglich am Ende des Berechnungszeitraums geschuldet sowie unter den obenstehenden Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstaussgabetermins für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende dieses Berechnungszeitraums.

Die Performance Fee wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Überprüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) der betreffenden Aktienkategorie des zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

Bei der Berechnung der Performance Fee werden auch netto realisierte und unrealisierte Kapitalgewinne sowie netto realisierte und unrealisierte Kapitalverluste zum Ende des betreffenden Berechnungszeitraums berücksichtigt. Folglich können Performance Fees auf unrealisierte Gewinne gezahlt werden, die später nie realisiert werden können.

GAM Star (Lux) - European Momentum

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein. Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 10% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstaussgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Basisvergütung“ ist der MSCI Europe TR Index in der betreffenden Währung.

Bei der Markteinführung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht der Höchststand dem Erstaussgabepreis. Ist der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) am letzten Bewertungstag eines späteren Berechnungszeitraums höher als der vorausgehende Höchststand, wird der Höchststand auf den Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performance Fee berechnet wurde. In allen anderen Fällen bleibt der Höchststand unverändert.

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den jeweiligen Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Kategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

Eine Performance Fee wird dem Anlageverwalter lediglich am Ende des Berechnungszeitraums geschuldet sowie unter den obenstehenden Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Die maßgebliche Unterschreitung der prozentualen Rendite gegenüber der Basisvergütungsrendite in vorausgehenden Berechnungszeiträumen wird zurückgefordert.

Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstaussgabzeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende dieses Berechnungszeitraums.

Die Performance Fee wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Überprüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) der betreffenden Aktienkategorie des zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

Bei der Berechnung der Performance Fee werden auch netto realisierte und unrealisierte Kapitalgewinne sowie netto realisierte und unrealisierte Kapitalverluste zum Ende des betreffenden Berechnungszeitraums berücksichtigt. Folglich können Performance Fees auf unrealisierte Gewinne gezahlt werden, die später nie realisiert werden können.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein. Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 15% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstaussgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

Bei der Markteinführung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht der Höchststand dem Erstaussgabepreis. Ist der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) am letzten Bewertungstag eines späteren Berechnungszeitraums höher als der vorausgehende Höchststand, wird der Höchststand auf den Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performance Fee berechnet wurde. In allen anderen Fällen bleibt der Höchststand unverändert.

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den jeweiligen Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Kategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Eine Performance Fee wird dem Anlageverwalter lediglich am Ende des Berechnungszeitraums geschuldet sowie unter den obenstehenden Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstaussgabetermins für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende dieses Berechnungszeitraums.

Die Performance Fee wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Überprüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) der betreffenden Aktienkategorie des zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

Bei der Berechnung der Performance Fee werden auch netto realisierte und unrealisierte Kapitalgewinne sowie netto realisierte und unrealisierte Kapitalverluste zum Ende des betreffenden Berechnungszeitraums berücksichtigt. Folglich können Performance Fees auf unrealisierte Gewinne gezahlt werden, die später nie realisiert werden können.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein.

Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 15% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fee (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Aktienkategorie geltenden Erstaussgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die Basisvergütung ist die vierteljährlich im Voraus festgesetzte anteilige Drei-Monats-ICE LIBOR-Rentabilität. Der ICE LIBOR ist in diesem Sinne der von der britischen Bankiervereinigung British Bankers' Association für Drei-Monats-Einlagen in der bezeichneten Währung der betreffenden Aktienkategorie des Subfonds festgesetzte Satz, der (ggf.) als jährlicher Prozentsatz angegeben wird, auf einem Jahr mit 360 Tagen beruht und keinesfalls mehr als 10% pro Jahr betragen darf. Ist die anteilige Drei-Monats-ICE LIBOR-Rentabilität negativ, wird der Satz zu Berechnungszwecken auf 0% gesetzt. Die Direktoren behalten sich vor, als Ersatz einen äquivalenten Drei-Monats-Interbankenzinssatz heranzuziehen, wenn der betreffende Drei-Monats-ICE LIBOR-Satz nicht mehr als weithin anerkannter Referenzsatz gilt.

Bei der Markteinführung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht der Höchststand dem Erstaussgabepreis. Ist der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) am letzten Bewertungstag eines späteren Berechnungszeitraums höher als der vorausgehende Höchststand, wird der Höchststand auf den Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performance Fee berechnet wurde. In allen anderen Fällen bleibt der Höchststand unverändert.

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Kategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Eine Performance Fee wird dem Anlageverwalter lediglich am Ende des Berechnungszeitraums geschuldet sowie unter den obenstehenden Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Anleger sollten beachten, dass die maßgebliche Unterschreitung der prozentualen Rendite gegenüber der Basisvergütungsrendite in vorausgehenden Berechnungszeiträumen nicht zurückgefordert wird.

Bei der Auflegung des Subfonds oder einer Aktienkategorie des Subfonds ist die High Water Mark identisch mit dem ursprünglichen Ausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert pro Aktie (bereinigt um eine Dividende) am letzten Bewertungstag einer nachfolgenden Berechnungsperiode höher ist als die vorherige High Water Mark, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert pro Aktie (bereinigt um eine Dividende) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performance Fee berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter den oben genannten Bedingungen auf der Grundlage der Outperformance seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet und eine Reserve für den jeweiligen Subfonds oder, falls zutreffend, für die jeweilige Aktienkategorie gebildet. Der neu berechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem Betrag des vorherigen Bewertungstages verglichen. Der am Vortag zurückgestellte Betrag wird entsprechend der Differenz zwischen dem neu berechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag nach oben oder unten angepasst.

Anmerkung: Der Referenzwert für die prozentuale Rendite und die Outperformance der High Water Mark an einem Bewertungstag basiert auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorangegangenen Bewertungstages multipliziert mit den im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienkategorie an diesem Bewertungstag. Der Referenzwert für die Berechnung des Hurdle Rate an einem Bewertungstag basiert auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, bereinigt um kumulierte Zeichnungen und Rücknahmen der Klasse ab Beginn des Berechnungszeitraums.

Erst am Ende des Berechnungszeitraums wird die dem Investmentmanager geschuldete und unter den vorgenannten Bedingungen berechnete Performance Fee tatsächlich ausbezahlt.

Dadurch wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der betreffenden Aktienkategorie, für die eine Performance Fee über einen Berechnungszeitraum zu zahlen ist, über der des Hurdle Rate (Outperformance des Hurdle Rate) liegt und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie (bereinigt um jegliche Dividende) höher ist als die High Water Mark (Outperformance der High Water Mark). Die relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Rendite der Hurdle Rate in früheren Berechnungszeiträumen wird nicht zurückgefordert.

Ist die anteilige Drei-Monats-ICE LIBOR-Rentabilität negativ, wird der Satz zu Berechnungszwecken auf null Prozent gesetzt.

Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende dieses Berechnungszeitraums.

Die Performance Fee wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Überprüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) der betreffenden Aktienkategorie des Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

Bei der Berechnung der Performance Fee werden auch netto realisierte und unrealisierte Kapitalgewinne sowie netto realisierte und unrealisierte Kapitalverluste zum Ende des betreffenden Berechnungszeitraums berücksichtigt. Folglich können Performance Fees auf unrealisierte Gewinne gezahlt werden, die später nie realisiert werden können.

Gründungskosten

Aktiviert Gründungskosten neuer Subfonds können bei diesen über eine Zeitspanne von fünf Jahren gleichmäßig abgeschrieben werden.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsbgebühren	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Convertible Alpha	EUR	8 420	293	36 822	5 139	7 788	4 056	62 518
European Alpha	EUR	8 508	778	57 484	11 401	18 331	12 561	109 063
European Momentum	EUR	6 788	95	6 024	3 792	0	3 080	19 779

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Global Alpha	USD	10 251	346	46 282	12 580	0	3 865	73 324
Global High Yield	USD	10 164	423	22 339	8 061	-	8 490	49 477
Merger Arbitrage	EUR	8 480	988	29 029	10 882	237 768	18 131	305 278

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der Abschlussprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Legal information

GAM Star (Lux) (the "Company") was incorporated on 24 October 1990 for an indefinite period. It is organised as a Société d'Investissement à Capital Variable (open-ended investment company – SICAV) under the law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended. It has been registered under Part I of the amended law of 17 December 2010 as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS).

The Company is registered under number B35181 in the Register of Commerce in Luxembourg. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

- C shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- D shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Da shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares with a distribution of income and/or capital gains.
- I shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- T shares (for institutional investors): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ta shares (for institutional investors): Shares with a distribution of income and/or capital gains.
- V shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Vm shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares with a monthly distribution of income and/or capital gains.
- S1 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Z shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.

"D" and "I" shares may further be marked with an "h" (currency-hedged share classes).

Detailed information about other currency-hedged share classes can be found in the prospectus.

Dividend distribution

In relation to the distributing Vm shares, a regular interim dividend shall be paid, in principle, on a monthly basis in the currency of the respective sub-fund or in the currency of the respective share category.

Accounting principles

Presentation of the financial statements and the unaudited semi-annual report

The financial statements and the unaudited semi-annual report of the Company have been prepared in accordance with the legal requirements for investment funds in Luxembourg. The present report has been prepared on the basis of the last net asset value ("NAV") calculation at the end of the accounting period (in the following: NAV = Net Asset Value).

Aggregation

Each sub-fund of the Company prepares accounts relating to its operating result in its denominated currency.

The accounts of the Company (umbrella fund) are prepared in Swiss francs by aggregating the assets and liabilities of the individual sub-funds using the exchange rates applicable on the last day of the financial period.

Accounting

The financial statements and the unaudited semi-annual report of the Company have been prepared in accordance with the regulations relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) applicable in Luxembourg.

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements and the unaudited semi-annual report. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

Assets and liabilities are valued at their nominal value, with the following exceptions:

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Foreign currencies

Transactions effected in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the date of the transaction.

Assets and liabilities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the balance sheet date. Foreign exchange profits and losses are included in the profit and loss account for the current financial period.

Foreign exchange differences

Foreign exchange differences are attributable to the fluctuation in exchange rates over the course of the financial period.

The "foreign exchange difference" is a result of converting and combining the "statement of changes in net assets" of the individual sub-funds from the respective sub-fund currencies into the base currency of the Company.

Securities portfolio

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial period.

Unlisted securities are identified as such. Their value shall be based on a probable realisation value, determined with due care and in good faith.

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition costs. Securities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund will be converted using the exchange rate on the balance sheet date or the date of sale, whichever is applicable. All profits and losses from foreign exchange are shown together with net realised profit/loss from securities in the profit and loss account.

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

The portfolio of the Company may contain securities which are difficult to value (i.e. stale price, or price sources are limited). In such cases, the concerned securities are regularly monitored through a detailed analysis which is carried out at least monthly. A more general analysis is carried out every quarter. The monitoring is performed according to the principles and criteria determined by the Board of Directors.

Securities lending

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2021.

Repurchase agreement

Income from the repurchase agreement for securities is shown separately in the profit and loss account.

There are no repurchase agreements as at the end of the financial period.

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "Income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Commercial papers

Commercial papers are issued at a discount until maturity and valued at amortized cost.

Options

The buyer of a put option has the right, but not the obligation, to sell an underlying instrument ("underlying") at an agreed upon price ("strike price") to the option seller. The buyer of a call option has the right, but not the obligation, to purchase the underlying instrument at the strike price from the option seller.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Purchased Options: Premiums paid by the sub-fund for purchased options are included in the statement of net assets as acquisition costs of the investments. The valuation of the options is adjusted daily to reflect the current market value of the option. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the option expires without being executed, the sub-fund loses the paid premium and a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

Written uncovered call options expose the sub-fund to an unlimited risk of loss. For written covered call options the potential for profit is limited to the strike price. Written put options expose the sub-fund to a risk of loss if the value of the underlying declines below the strike price minus the premium. The sub-fund is not subject to any credit risk on written options as the counterparty has already performed its obligation by paying the premium at the inception of the contract.

Options traded on a regulated market are valued based on the closing price or the last available market price of the underlying security. OTC options are marked-to-market based upon prices obtained from third party pricing agents and verified against the counterparty's valuation. The market value of options is included in the statement of net assets under the heading "Derivative instruments - Options". The realised profits/losses and unrealised profits/losses on options are disclosed in the profit and loss account under the headings "Realised profit/loss on options" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on options."

Options, warrants and rights are recorded in quantity in the securities portfolio.

For a future-style options, the option buyer pays the option seller the full amount of the premium upon the exercise or expiry of the option. As in a future contract, buyers and sellers deposit a security (margin). While the option is held, profits and losses are marked-to-market on a daily basis. Valuation differs from traditional options primarily in terms of the timing of cash flows, since the option buyer pays the typically upfront option premium at a later date.

The unrealised profit/loss of future-style options is recorded in the Statement of Net Assets under "Derivative Instruments - Options".

Futures contracts (Futures)

The contractual parties of a future agree on the delivery of the underlying instrument at a fixed price or for a cash amount based on the change in the value of the underlying instrument at a specific date in the future. Upon entering into a futures contract, the sub-fund is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount, a so called initial margin. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by the sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts. The unrealised profit/loss on future contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Futures".

Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised profit/loss in the profit and loss account under "Net change in unrealised appreciation/depreciation on futures". Realised profits or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the profit and loss account under "Realised profit/loss on futures". Securities deposited as initial margin are designated in the securities portfolio and cash deposited is recorded in the statement of net assets. A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets.

Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts represent obligations to purchase or sell foreign currency on a specified future date at a price fixed at the time the contracts are entered into. Non-deliverable forward foreign exchange contracts are settled with the counterparty in cash without the delivery of foreign currency. The valuation of the forward foreign exchange contracts are adjusted daily based on the applicable exchange rate of the underlying currency. Changes in the valuation of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is closed, the sub-fund records a realised profit or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative Instruments - Forward foreign exchange contracts". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

The forward foreign exchange contracts detailed in the derivative instruments section of the securities portfolio section are grouped by traded currency and by maturity date.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

Contracts for differences are contracts entered into between a broker and the sub-fund under which the parties agree to make payments to each other so as to replicate the economic consequences of holding a long or short position in the underlying security. Contracts for differences are valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into contracts for differences, the sub-fund may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the sub-fund periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security.

Contracts for difference allow Sub-funds to take synthetic long or short positions with a variable collateral provision. Dividend payments for the underlying securities are being made in short position and in long position dividends are received for the underlying securities. They are disclosed in the profit and loss account under "Dividends paid" and "Dividends received".

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Financing fees on contracts for difference are displayed separately in profit and loss account under "CFD Financing Fees" to ensure transparency of costs borne to hold a position on CFD trades as distinguished from other expenses on securities held by the Fund.

Interest Rate Swaps (IRS)

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed vs. floating). The interest payments are based on a nominal amount which is used as a basis for calculation and is usually not exchanged. During the life of the swap, each party pays interest (in the currency of the principal received) to the other. Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Credit Default Swaps (CDS)

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation. If a credit event occurs, the protection seller would be obligated to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a sub-fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements. The notional amount represents the maximum potential liability under a contract and is not reflected in the statement of net assets. Potential liabilities under these contracts may be reduced by: the auction rates of the underlying reference obligations; upfront payments received at the inception of a swap; and net amounts received from credit default swaps purchased with the identical reference obligation.

Credit default swaps are marked-to-market on each valuation day. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative Instruments - Swaps". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under the heading "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Total Return Swaps (TRS)

A total return swap is a bilateral contract in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and receives periodic payments in return. The total performance includes profits and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The payments are calculated by reference to an agreed upon notional amount or number. Depending on whether the total return surpasses or falls short of the fixed or variable rate, the sub-fund receives or makes a corresponding payment to the counterparty.

Total return swaps are marked-to-market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest income/expenses from bank accounts

Interests from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

Interest income/expenses from securities

Net interest income/expense from securities includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes. All components are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income from securities" or a negative sum under "Net interest expense from securities".

Net amortization / Net accretion

Net amortization / Net accretion, includes the amortization and accretion of premiums / discounts from both, the long and short term fixed income securities. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under the income position "Net amortization / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortization / Net accretion". In the past, this was disclosed in the profit and loss account under the position "Income from securities".

Collateral

At the end of the financial period, collateral was given for the derivatives instruments of the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	3 530 000
European Alpha	EUR	72 050 000
Global Alpha	USD	8 945 000
Global High Yield	USD	310 000
Merger Arbitrage	EUR	63 340 000

The cash collateral listed in the table above was held with Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse International, Merrill Lynch International and Morgan Stanley & Co. International Plc., Inc.

Furthermore, the following collateral was received with the Company at the end of the financial period for derivative transactions:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Global Alpha	USD	2 224 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Credit Suisse International and Morgan Stanley & Co. International Plc.

Taxation

In accordance with current legal practice in the European Union, the Company may apply to local EU tax authorities for a refund of the withholding tax levied on dividend payments by a number of EU member-states.

If refund applications are submitted, no receivables are recorded or reported in the sub-fund, since the outcome of the refund applications is uncertain and the estimated likelihood of success may change over the course of a refund procedure. Only upon receipt of the withholding tax refund are the amounts recorded in the sub-funds in question and reported accordingly.

Any costs in connection with the submission of the refund applications were/are charged to the concerned sub-funds.

Any reimbursements of withholding taxes are included in the profit and loss account under the item "Other income".

In the case that a reimbursement request of withholding taxes is filed, any receivables are neither recorded nor reported in the sub-fund, since the outcome of the refund applications is uncertain and the estimated likelihood of success may change over the course of a refund procedure.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Taxes

In accordance with Luxembourg law, the Company is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Company are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Company is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced tax d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the share classes for institutional investors.

This classification is based on the Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

Costs and Fees

Investment Manager Fees

Each sub-fund shall pay an annual fee in respect of aggregate Investment Manager Fees, which will accrue on each Valuation Day and will be paid monthly in arrears and will be set out as specified in the relevant Prospectus Supplement. Part of this fee may be used for the distribution of the sub-funds.

Administration Fee

Each sub-fund shall pay an annual fee specified in the relevant Prospectus Supplement to the Management Company, which will remunerate the Transfer Agent and Registrar and the Administrative Agent for the administration of the relevant sub-fund, which will accrue on each Valuation Day and will be paid monthly in arrears.

Subscription Fee

The Transfer Agent shall be entitled to a Subscription Fee of up to 3% or to 5% of the gross subscription where specified in the relevant Prospectus Supplement. The Transfer Agent with consent from the Management Company may pay all or part of the Subscription Fee as commission to the Global Distributor and/or authorised intermediaries or may waive in whole or in part any such Subscription Fee by way of discount, whereby similar size subscription received on the same Dealing Day have to be treated equally.

Distribution Fee

A Distribution Fee as specified in the relevant Prospectus Supplement accrued on each Valuation Day on the Net Asset Value of the V Class Shares of the relevant sub-fund is payable monthly out of the assets attributable to V Class Shares. The Distribution Fee is included in the item "Investment Manager fee" in the profit and loss statement.

Depository Bank Fee

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch as the Depository Bank receives a Depository Bank fee of up to a maximum of 0.04% per annum, payable monthly and based on the net assets of each sub-fund during the month. The Depository Bank Fee does not include any sub-custody fees or transaction fees, which means that these are additional fees for the respective sub-fund.

Correspondent Bank, Paying Agent and Facilities Agent Fees

Fees and expenses of Correspondent Banks/Paying Agents/Facilities Agent charged at normal commercial rates will be borne by the relevant sub-fund or the Administrative Agent. Fees payable to the agent which are based upon Net Asset Value will be payable only from the Net Asset Value of the relevant sub-fund attributable to the Classes of the Shares, all Shareholders of the relevant Class are entitled to avail of the services of the Correspondent Bank, Paying Agent or Facilities Agent, as the case may be.

In certain countries, investors may be charged with additional amounts in connection with the duties and services of local paying agents, correspondent banks or similar entities.

General

The Management Company shall be entitled to pay, out of its Management fee, trailer fees to third parties duly appointed by the Management Company from time to time to market the Company's Shares.

The Company bears the cost of its initial formation expenses, including the cost of producing and printing the Prospectus, notary's fees, the cost of initial registration with administrative and stock market authorities, certificate printing costs and any other costs associated with the formation, launch or restructuring of the Company.

Fees and charges not attributable to a sub-fund will be allocated to the different sub-funds and pro-rated according to the NAV.

Sub-funds will bear their own launch, liquidation and restructuring costs. Their formation expenses may be amortised over five accounting years.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The Company will bear the cost of all operating expenses as set out in section “Determination of Net Asset Value” of the Prospectus.

Investment Manager Fees

For advisory services relating to the portfolios of the sub-funds, related administrative services and distribution services, the following currently applied annual fees based on the net asset value of the respective sub-fund will be charged to the sub-fund at the end of each month:

Overview of fees (p.a.)	Shares C	Shares D/Da/Dh	Shares I and Ih	Shares S1	Shares T/Ta	Shares V/Vm	Shares Z
GAM Star (Lux) -							
Convertible Alpha	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-
European Alpha	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	0.80%
European Momentum	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Global Alpha	1.75%	1.75%	1.00%	0.00%	-	-	-
Global High Yield	-	1.00%	-	-	0.50%	1.00%	0.00%
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	-	1.15%

The fees listed above are used to pay distribution fees to distributors and asset managers for the distribution of the Sub-Funds and to provide rebates to institutional investors.

Performance Fee

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a Performance Fee which is accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the “Calculation Period”).

Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The Performance Fee in each case amounts to 10% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The “Hurdle Rate” is set at zero.

At the launch of the Sub-Fund or of a share class of the Sub-Fund, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) on the last Valuation Day of a subsequent Calculation Period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark is set to the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) calculated on the last valuation day of that Calculation Period after deduction of the Performance Fee. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the respective Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously set aside. The reference value applicable to the percentage return and the outperformance of the High Water Mark on a Valuation Day is based on the previous Valuation Day’s Net Asset Value per share multiplied by the current shares in issue of the respective share class on that Valuation Day. The reference value used to calculate the Hurdle Rate on a Valuation Day is based on the Net Asset Value of the class at the start of the Calculation Period adjusted for cumulative subscriptions and redemptions of the share class from the start of the Calculation Period.

Only at the end of the Calculation Period is any Performance Fee owed to the Investment Manager and calculated under the aforementioned conditions actually paid out.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee shall be from the closing of the initial offer period in respect of the relevant class of Shares of the Sub-Fund until the end of that Calculation Period.

The Performance Fee is calculated by the Administrative Agent (subject to verification by the Management Company) based on the finalised Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) of the relevant share class of the sub-fund thereof as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee are net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Calculation Period. As a result, Performance Fees may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised.

GAM Star (Lux) - European Alpha

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the "Calculation Period").

Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The Performance Fee in each case amounts to 15% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per Share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is set at zero.

At the launch of the Sub-Fund or of a share class of the sub-fund, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) on the last Valuation Day of a subsequent Calculation Period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark is set to the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) calculated on the last valuation day of that Calculation Period after deduction of the Performance Fee. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the respective Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously set aside. The reference value applicable to the percentage return and the outperformance of the High Water Mark on a Valuation Day is based on the previous Valuation Day's Net Asset Value per share multiplied by the current shares in issue of the respective share class on that Valuation Day. The reference value used to calculate the Hurdle Rate on a Valuation Day is based on the Net Asset Value of the share class at the start of the Calculation Period adjusted for cumulative subscriptions and redemptions of the share class from the start of the Calculation Period.

Only at the end of the Calculation Period is any Performance Fee owed to the Investment Manager and calculated under the aforementioned conditions actually paid out.

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the sub-fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee shall be from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of that Calculation Period.

The Performance Fee is calculated by the Administrative Agent (subject to verification by the Management Company) based on the finalised Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) of the relevant share class of the sub-fund thereof as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee are net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Calculation Period. As a result, Performance Fees may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

GAM Star (Lux) - European Momentum

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the "Calculation Period").

Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The Performance Fee in each case amounts to 10% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is the MSCI Europe TR Index in the appropriate currency.

At the launch of the Sub-Fund or of a share class of the Sub-Fund, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) on the last Valuation Day of a subsequent Calculation Period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark is set to the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) calculated on the last valuation day of that Calculation Period after deduction of the Performance Fee. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the respective Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously set aside. The reference value applicable to the percentage return and the outperformance of the High Water Mark on a Valuation Day is based on the previous Valuation Day's Net Asset Value per share multiplied by the current shares in issue of the respective share class on that Valuation Day. The reference value used to calculate the Hurdle Rate on a Valuation Day is based on the Net Asset Value of the share class at the start of the Calculation Period adjusted for cumulative subscriptions and redemptions of the class from the start of the Calculation Period.

Only at the end of the Calculation Period is any Performance Fee owed to the Investment Manager and calculated under the aforementioned conditions actually paid out.

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the sub-fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Relative underperformance of the percentage return against the Hurdle Rate Return in previous Calculation Periods is clawed back.

The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee shall be from the closing of the initial offer period in respect of the relevant class of Shares of the Sub-Fund until the end of that Calculation Period.

The Performance Fee is calculated by the Administrative Agent (subject to verification by the Management Company) based on the finalised Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) of the relevant share class of the Sub-Fund thereof as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee are net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Calculation Period. As a result, Performance Fees may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the "Calculation Period").

Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The Performance Fee in each case amounts to 15% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is set at zero.

At the launch of the Sub-Fund or of a share class of the Sub-Fund, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) on the last Valuation Day of a subsequent Calculation Period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark is set to the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) calculated on the last valuation day of that Calculation Period after deduction of the Performance Fee. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the respective Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously set aside. The reference value applicable to the percentage return and the outperformance of the High Water Mark on a Valuation Day is based on the previous Valuation Day's Net Asset Value per share multiplied by the current shares in issue of the respective share class on that Valuation Day. The reference value used to calculate the Hurdle Rate on a Valuation Day is based on the Net Asset Value of the share class at the start of the Calculation Period adjusted for cumulative subscriptions and redemptions of the class from the start of the Calculation Period.

Only at the end of the Calculation Period is any Performance Fee owed to the Investment Manager and calculated under the aforementioned conditions actually paid out.

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee shall be from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of that Calculation Period.

The Performance Fee is calculated by the Administrative Agent (subject to verification by the Management Company) based on the finalised Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) of the relevant share class of the Sub-Fund thereof as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee are net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Calculation Period. As a result, Performance Fees may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager shall be entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund, a performance fee (the "Performance Fee") which will accrue on each Valuation Day and be paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the "Calculation Period").

Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled.

The Performance Fee in each case amounts to 15% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant share class and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The Hurdle Rate is the prorated three month ICE LIBOR rate of return, set quarterly in advance. ICE LIBOR for these purposes is the rate fixed by the British Bankers' Association for three month deposits in the designated currency of the relevant share class of the Sub-Fund (as appropriate) expressed as an annual percentage, based on a 360 day year and subject to a maximum in each case of 10% per annum. Where the prorated three month ICE LIBOR rate of return falls below zero, the rate is fixed at 0% for calculation purposes. The Directors reserve the right to substitute an equivalent three month interbank interest rate in the event that the three month relevant ICE LIBOR rate ceases to be a widely recognised reference rate.

At the launch of the Sub-Fund or of a share class of the Sub-Fund, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) on the last Valuation Day of a subsequent Calculation Period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark is set to the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) calculated on the last valuation day of that Calculation Period after deduction of the Performance Fee. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously set aside. The reference value applicable to the percentage return and the outperformance of the High Water Mark on a Valuation Day is based on the previous Valuation Day's Net Asset Value per share multiplied by the current shares in issue of the respective share class on that Valuation Day. The reference value used to calculate the Hurdle Rate on a Valuation Day is based on the Net Asset Value of the share class at the start of the Calculation Period adjusted for cumulative subscriptions and redemptions of the class from the start of the Calculation Period.

Only at the end of the Calculation Period is any Performance Fee owed to the Investment Manager and calculated under the aforementioned conditions actually paid out.

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Investors should note that relative underperformance of the percentage return against the Hurdle Rate Return in previous Calculation Periods is not clawed back.

Where the prorated three month ICE LIBOR rate of return falls below zero, the rate is fixed at zero per cent for calculation purposes.

The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant class of Shares of the Sub-Fund until the end of that Calculation Period.

The Performance Fee is calculated by the Administrative Agent (subject to verification by the Management Company) based on the finalised Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) of the relevant share class of the Sub-Fund as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee are net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Calculation Period. As a result, Performance Fees may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised.

Formation expenses

Capitalised formation expenses of new sub-funds can be written off in those sub-funds over a period of five years in equal amounts.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Performance Fee	Other Expenses	Total
Convertible Alpha	EUR	8 420	293	36 822	5 139	7 788	4 056	62 518
European Alpha	EUR	8 508	778	57 484	11 401	18 331	12 561	109 063
European Momentum	EUR	6 788	95	6 024	3 792	0	3 080	19 779
Global Alpha	USD	10 251	346	46 282	12 580	0	3 865	73 324
Global High Yield	USD	10 164	423	22 339	8 061	-	8 490	49 477
Merger Arbitrage	EUR	8 480	988	29 029	10 882	237 768	18 131	305 278

Notes on target fund expenses

It should be noted that in connection with the acquisition of target funds, in addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the Articles of Association, costs for administration, the depositary bank and auditor's fees, taxes as well as other costs, commission and expenses may apply to the target funds, and as a result, similar costs may be paid multiple times.

The maximum Management Fee amount for the target funds is disclosed in the portfolio.

GAM Star (Lux)

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 265 198 661)	289 645 159
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	13 939
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 332 106
- Optionen / Options	817 324
- Swaps	4 418 391
Bankguthaben / Bank deposits	15 913 069
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at broker	169 517 587
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	95 898
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	20 850 379
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	69 295
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	664 199
Sonstige Forderungen / Other receivables	24 635
Total Aktiva / Total Assets	504 361 981

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 073
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 415 408
- Optionen / Options	277 627
- Swaps	7 892 543
Bankschulden / Bank liability	19 895 343
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	122 756 468
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	108 976
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	11 878 979
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	313 040
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	40 273
Performance-Gebühren / Performance Fee	289 268
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	174 000
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	152 569
Total Passiva / Total Liabilities	168 209 567
Nettovermögen / Net Assets	336 152 414

GAM Star (Lux)

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 / from 1 January 2021 to 30 June 2021

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	2 940 606
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income from securities	668 482
Zinserträge auf Bankkonten / Interest income on bank accounts	283
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	450 778
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	48 544
Sonstige Erträge / Other income	87 695

Total Ertrag / Total Income

4 196 388

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net Interest expense on securities	805 061
Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	63 499
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	166 186
Dividendenaufwand / Dividends paid	3 183 717
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	1 995 372
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	118 490
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	264 275
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	81 675
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	657 919

Total Aufwand / Total Expenses

7 336 194

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 139 806

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	39 670 720
- Optionen / Options	-1 357 922
- Swaps	-40 471 539
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-896 606
- Futures	-191 140
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 037 868

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 424 161

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 199 509
- Optionen / Options	128 125
- Swaps	15 585 280
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 278 475
- Futures	-2 236
- Fremdwährungen / Foreign currencies	141 494

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 950 518

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
CHF

30. Juni 2021 /
30 June 2021
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode/Net assets at the beginning of the financial period	607 779 727	388 283 054
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-7 542 293	6 604 997
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-7 433 080	5 950 518
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-204 147 229	-64 464 184
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-374 071	-221 971
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	388 283 054	336 152 414

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS

per 30. Juni 2021 in CHF / as at 30 June 2021 in CHF

1 EUR = 1.096187211 CHF

1 USD = 0.924350000 CHF

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 35 961 513)	37 448 723
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	12 123
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	249 790
- Swaps	241 022
Bankguthaben / Bank deposits	1 071 762
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 609 220
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	1 983
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	67 885
Total Aktiva / Total Assets	42 702 508

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	13 750
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	503 255
- Swaps	604 577
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 428 030
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	59 348
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	43 673
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	5 051
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	7 788
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	1 012
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 937
Total Passiva / Total Liabilities	2 674 421
Nettovermögen / Net Assets	40 028 087

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income on securities	76 813
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	44 040

Total Ertrag / Total Income

120 853

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	7 390
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	4 873
Dividendenaufwand / Dividends paid	36 517
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	261 854
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	10 340
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	30 018
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 216
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	62 518

Total Aufwand / Total Expenses

423 726

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-302 873

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	1 716 547
- Optionen / Options	646
- Swaps	-1 018 955
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-450 142
- Futures	17 544
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-391 057

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-428 290

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	177 029
- Swaps	870 657
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 113
- Futures	-2 633
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 057

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

621 933

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
EUR

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	69 744 617	39 630 939
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 082 029	621 933
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-28 031 649	-224 785
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	39 630 939	40 028 087

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 915.03	1 215.03	1 015.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	154 468.50	52 817.99	57 730.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 350.11	454.11	454.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	13 496.35	20 818.35	16 632.35
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	161 684.31	93 029.04	99 518.59
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	80 072.45	56 011.67	64 550.67
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	89 888.08	90 880.61	89 120.61
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	109 920.96	49 532.77	49 595.90
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	26 415.51	19 204.34	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	498.67	375.87	195.18
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	69 744 617	39 630 939	40 028 087
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	117.07	116.74	117.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.87	125.86	127.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.80	123.41	125.15
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	100.41	100.12	101.10
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.79	103.79	104.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	113.33	114.80	116.43
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	102.73	102.95	104.22
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	112.99	113.55	115.14
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	103.73	105.61	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	101.07	102.30	104.08

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			37 448 723	93.56%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			24 090 869	60.19%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			24 090 869	60.19%
CHF			724 577	1.81%
800	0.750%	Dufry One BV 21	30.03.2026 724 577	1.81%
EUR			16 653 466	41.61%
1 600	0.000%	ams AG 18	05.03.2025 1 381 296	3.45%
700	0.500%	BE Semiconductor Industries NV 17	06.12.2024 1 056 937	2.64%
800	1.000%	Corp Economica Delta S.A. 16	01.12.2023 809 792	2.02%
700	2.000%	Deutsche Lufthansa AG 20	17.11.2025 751 471	1.88%
500	0.000%	DiaSorin SpA 21	05.05.2028 514 625	1.29%
500	0.750%	Duerr AG 20	15.01.2026 578 350	1.44%
500	0.000%	Edenred 19	06.09.2024 514 606	1.29%
2 000	0.000%	Electricite de France S.A. 20	14.09.2024 305 060	0.76%
800	0.000%	Elliott Capital Sarl 19	30.12.2022 825 416	2.06%
800	0.000%	Falck Renewables SpA 20	23.09.2025 823 144	2.06%
1 400	1.125%	International Consolidated Airlines Group S.A. 21	18.05.2028 1 343 790	3.36%
800	0.000%	Kering S.A. 19	30.09.2022 924 272	2.31%
800	2.000%	Klockner & Co. Financial Services S.A. 16	08.09.2023 868 952	2.17%
1 500	0.875%	Korian S.A. 20	06.03.2027 857 820	2.14%
976	0.125%	Maisons du Monde S.A. 17	06.12.2023 934 510	2.33%
1 000	0.000%	Nexi SpA 21	24.02.2028 1 021 730	2.55%
800	0.000%	Pirelli & C SpA 20	22.12.2025 826 888	2.07%
800	0.000%	Prysmian SpA 21	02.02.2026 808 672	2.02%
500	0.875%	Safran S.A. 20	15.05.2027 707 190	1.77%
700	0.000%	Worldline S.A. 19	30.07.2026 798 945	2.00%
GBP			2 545 849	6.36%
500	2.000%	Capital & Counties Properties Plc. 20	30.03.2026 607 161	1.52%
700	1.625%	Jet2 Plc. 21	10.06.2026 800 725	2.00%
1 000	1.625%	WH Smith Plc. 21	07.05.2026 1 137 963	2.84%
JPY			784 300	1.96%
100 000	0.000%	SBI Holdings, Inc. 18	13.09.2023 784 300	1.96%
USD			3 382 677	8.45%
500	1.250%	BioMarin Pharmaceutical, Inc. 20	15.05.2027 424 450	1.06%
1 200	0.000%	Glencore Funding LLC 18	27.03.2025 994 201	2.48%
500	0.000%	Meituan 21	27.04.2027 458 188	1.14%
500	0.000%	Meituan 21	27.04.2028 458 386	1.15%
200	0.000%	Xiaomi Best Time International Ltd. 20	17.12.2027 182 536	0.46%
800	0.750%	Yandex NV 20	03.03.2025 864 916	2.16%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			12 528 189	31.30%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			12 528 189	31.30%
USD			12 528 189	31.30%
1 000	0.500% Alteryx, Inc. 19	01.08.2024	811 679	2.03%
1 000	0.000% CyberArk Software Ltd. 19	15.11.2024	916 527	2.29%
500	0.375% Exact Sciences Corp. 20	01.03.2028	523 960	1.31%
1 000	0.875% Fortive Corp. 20	15.02.2022	846 538	2.12%
1 000	2.875% Greenbrier Companies, Inc. 17	01.02.2024	897 706	2.24%
1 000	0.125% Ionis Pharmaceuticals, Inc. 19	15.12.2024	783 852	1.96%
1 000	1.250% Momo, Inc. 18	01.07.2025	755 299	1.89%
1 000	0.500% NIO, Inc. 21	01.02.2027	798 018	1.99%
1 000	0.750% Palo Alto Networks, Inc. 18	01.07.2023	1 232 405	3.08%
1 000	0.000% Repay Holdings Corp. 21	01.02.2026	837 726	2.09%
1 000	1.125% Splunk, Inc. 20	15.06.2027	821 595	2.05%
800	0.250% Twitter, Inc. 18	15.06.2024	928 941	2.32%
1 000	1.250% Weibo Corp. 17	15.11.2022	822 152	2.05%
1 000	1.500% Western Digital Corp. 18	01.02.2024	900 784	2.25%
500	1.500% Zillow Group, Inc. 18	01.07.2023	651 007	1.63%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			829 665	2.07%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			829 665	2.07%
JPY			829 665	2.07%
100 000	0.000% JINS Holdings, Inc. 20	28.02.2023	829 665	2.07%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	11 632 923	EUR	10 615 615	08.07.2021	-3 056	-0.01%
CHF	11 124 800	EUR	10 152 146	09.08.2021	-1 247	-0.00%
EUR	10 613 761	CHF	11 632 923	08.07.2021	1 201	0.00%
EUR	751 541	CHF	820 000	20.07.2021	3 414	0.01%
EUR	2 689 458	GBP	2 314 000	20.07.2021	-5 236	-0.01%
EUR	1 582 170	JPY	210 800 000	20.07.2021	-19 002	-0.05%
EUR	6 732 314	USD	8 042 847	08.07.2021	-48 863	-0.12%
EUR	15 641 129	USD	19 061 000	20.07.2021	-425 847	-1.06%
EUR	453	USD	542	09.08.2021	-4	-0.00%
USD	8 042 846	EUR	6 580 700	08.07.2021	200 477	0.50%
USD	7 582 060	EUR	6 343 836	09.08.2021	44 698	0.11%
					-253 465	-0.63%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-55	-7 378 250	08.09.2021	-13 750	-0.04%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-40	-4 163 239	30.09.2021	12 123	0.03%
					-1 627	-0.01%

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Alteryx, Inc.	-1 500	USD	94 030	108 803	-11 713	-0.03%
CFD	BE Semiconductor Industries NV	-13 700	EUR	862 156	980 098	-117 942	-0.29%
CFD	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	-1 500	USD	95 169	105 540	-7 273	-0.02%
CFD	CyberArk Software Ltd.	-3 750	USD	389 090	411 934	-12 132	-0.03%
CFD	Deutsche Lufthansa AG	-22 000	EUR	236 544	208 780	27 764	0.07%
CFD	DiaSorin SpA	-1 000	EUR	138 250	159 500	-21 250	-0.05%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / the Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Duerr AG	-9 900	EUR	332 244	317 592	14 652	0.04%
CFD	Dufry AG	-3 597	CHF	184 438	179 819	4 791	0.01%
CFD	Exact Sciences Corp.	-3 100	USD	277 656	324 952	-38 470	-0.10%
CFD	Falck Renewables SpA	-53 400	EUR	286 758	296 904	-10 146	-0.03%
CFD	Glencore Plc.	-57 000	USD	222 180	205 472	20 774	0.05%
CFD	Greenbrier Cos, Inc.	-8 800	USD	339 711	323 386	27 382	0.07%
CFD	International Consolidated Airlines Group S.A.	-196 000	EUR	442 970	397 778	45 192	0.11%
CFD	JET2 Plc.	-20 045	GBP	293 077	276 351	16 483	0.04%
CFD	Kloeckner & Co. S.E.	-27 300	EUR	318 461	315 042	3 418	0.01%
CFD	LafargeHolcim Ltd.	-5 000	EUR	259 584	253 150	6 434	0.02%
CFD	Nexi SpA	-22 200	EUR	351 720	410 922	-59 202	-0.15%
CFD	NIO, Inc.	-2 000	USD	69 155	89 721	-18 315	-0.05%
CFD	Palo Alto Networks, Inc.	-3 650	USD	1 074 134	1 142 029	-32 933	-0.08%
CFD	Pirelli & C SpA	-51 000	EUR	233 631	249 696	-16 065	-0.04%
CFD	Puma S.E.	-5 900	EUR	533 746	593 245	-59 499	-0.15%
CFD	Repay Holdings Corp.	-15 600	USD	295 820	316 236	-10 787	-0.03%
CFD	Safran S.A.	-3 400	EUR	416 500	397 528	18 972	0.05%
CFD	Shaftesbury Plc.	-32 300	GBP	238 591	214 281	24 666	0.06%
CFD	Splunk, Inc.	-1 150	USD	124 312	140 203	-13 896	-0.03%
CFD	Twitter, Inc.	-10 100	USD	481 078	586 037	-90 658	-0.23%
CFD	WH Smith Plc.	-18 500	GBP	376 539	346 641	30 494	0.08%
CFD	Worldline S.A.	-3 520	EUR	265 654	277 869	-12 214	-0.03%
CFD	Yandex NV	-9 600	USD	526 452	572 729	-29 143	-0.07%
CFD	Zillow Group, Inc.	-5 880	USD	545 311	605 998	-42 939	-0.11%
						-363 555	-0.91%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Merrill Lynch.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /
Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 81 960 013)	93 495 235
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	331 765
- Optionen / Options	16 426
- Swaps	1 837 583
Bankguthaben / Bank deposits	9 555 023
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	74 979 996
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	241 793
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	179 262
Sonstige Forderungen / Other receivables	11 013
Total Aktiva / Total Assets	180 648 096

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	378 353
- Swaps	3 261 132
Bankschulden / Bank liability	13 909 940
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	55 322 977
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	24 543
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	40 142
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	122 479
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	12 076
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	18 330
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	109 660
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	71 850
Total Passiva / Total Liabilities	73 271 482
Nettovermögen / Net Assets	107 376 614

GAM Star (Lux) - European Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 246 699
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	205 975

Total Ertrag / Total Income

1 452 674

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net Interest expense on securities	445 597
Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	27 470
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	89 962
Dividendenaufwand / Dividends paid	2 199 595
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	836 899
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	31 401
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	88 999
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	25 067
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	109 063

Total Aufwand / Total Expenses

3 854 053

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 401 379

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	15 291 979
- Optionen / Options	-671 606
- Swaps	-19 074 993
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 113 430
- Futures	-102 342
- Fremdwährungen / Foreign currencies	312 873

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 758 898

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	574 457
- Optionen / Options	40 876
- Swaps	5 958 592
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	293 337
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 422

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-893 058

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
EUR

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	205 041 238	131 092 328
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 511 315	-893 058
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-72 437 595	-22 822 656
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	131 092 328	107 376 614

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - European Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	55 093.55	24 880.74	18 108.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	58 592.68	50 208.35	45 189.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	5 171.53	4 696.53	3 061.29
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	186 822.72	166 617.78	30 750.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	400 097.95	276 708.80	228 534.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	80.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	28 138.15	24 337.28	18 753.28
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	202 718.96	151 113.73	139 338.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	708 031.18	403 280.53	287 375.47
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	74 171.20	10 416.92	6 880.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	133 895.33	70 774.30	42 555.43
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	4 809.15	5 351.36	3 033.22
Kumulierende Aktien (Aktien Z-CHF) / Accumulation shares (Shares Z-CHF)	-	-	147 400.00*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	205 041 238	131 092 328	107 376 614
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.85	112.72	112.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	278.23	279.11	279.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	120.45	122.60	123.42
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.52	98.40	98.43
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	101.98	102.30	102.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	106.88	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	112.27	114.28	115.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	101.51	101.89	102.16
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	110.82	111.73	112.26
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	109.49	110.73	111.70
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	121.32	124.11	125.25
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	102.25	103.92	104.85
Kumulierende Aktien (Aktien Z-CHF) / Accumulation shares (Shares Z-CHF)	-	-	101.27 [†]

[†]Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		93 495 235	87.07%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		72 688 687	67.69%
Aktien / Equities		72 688 687	67.69%
Dänemark / Denmark		2 116 113	1.97%
6 170	DSV Panalpina A/S	1 213 465	1.13%
8 403	Royal Unibrew A/S	902 648	0.84%
Finnland / Finland		1 329 797	1.24%
135 749	Metso Outotec OYJ	1 329 797	1.24%
Frankreich / France		15 308 960	14.26%
53 333	Bureau Veritas S.A.	1 422 924	1.33%
14 897	Capgemini S.E.	2 413 314	2.25%
37 979	Cie de Saint-Gobain	2 109 354	1.96%
151 225	Coface S.A.	1 545 520	1.44%
13 373	Eiffage S.A.	1 147 403	1.07%
1 758	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 162 565	1.08%
116 408	Rexel S.A.	2 053 437	1.91%
7 719	Teleperformance	2 642 214	2.46%
25 983	Verallia SASU 144A	812 229	0.76%
Deutschland / Germany		14 429 536	13.44%
27 559	Daimler AG	2 075 193	1.93%
11 239	Dermapharm Holding S.E.	755 823	0.70%
23 257	Deutsche Post AG	1 334 021	1.24%
162 288	Deutsche Telekom AG	2 890 674	2.69%
16 359	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	1 576 190	1.47%
69 201	Encavis AG	1 103 064	1.03%
28 775	Infineon Technologies AG	973 170	0.91%
6 467	Siemens AG	864 120	0.81%
19 775	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	844 788	0.79%
19 740	Zalando S.E.	2 012 493	1.87%
Griechenland / Greece		3 296 049	3.07%
106 156	Mytilineos S.A.	1 628 433	1.52%
131 205	Opap S.A.	1 667 616	1.55%
Italien / Italy		7 187 331	6.69%
74 427	Azimut Holding SpA	1 524 265	1.42%
337 957	Intesa Sanpaolo SpA	787 271	0.73%
83 278	Poste Italiane SpA 144A	928 549	0.86%
6 793	Reply SpA	941 510	0.88%
8 193	Sesa SpA	1 155 213	1.08%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
56 384	Tinexta SpA	1 850 523	1.72%
Niederlande / Netherlands		9 782 428	9.11%
3 047	ASM International NV	844 019	0.79%
3 345	ASML Holding NV	1 938 093	1.80%
9 243	Euronext NV 144A	847 583	0.79%
324 103	Koninklijke BAM Groep NV	759 049	0.71%
14 986	Koninklijke DSM NV	2 358 797	2.20%
28 036	Signify NV 144A	1 495 440	1.39%
18 171	Wolters Kluwer NV	1 539 447	1.43%
Norwegen / Norway		339 757	0.32%
175 155	Aker Carbon Capture ASA	339 757	0.32%
Polen / Poland		1 399 028	1.30%
22 566	Dino Polska S.A. 144A	1 399 028	1.30%
Spanien / Spain		1 617 091	1.51%
82 758	EDP Renovaveis S.A.	1 617 091	1.51%
Schweden / Sweden		2 848 590	2.65%
68 288	AAK AB	1 291 426	1.20%
203 253	Nobina AB	1 557 164	1.45%
Schweiz / Switzerland		10 860 636	10.11%
1 659	Bachem Holding AG "B"	829 358	0.77%
17 269	LafargeHolcim Ltd.	874 330	0.81%
11 618	Nestle S.A.	1 221 166	1.14%
3 624	Rieter Holding AG	597 726	0.56%
2 185	Siegfried Holding AG	1 729 164	1.61%
78 955	SIG Combibloc Services AG	1 810 757	1.68%
4 525	Swiss Life Holding AG	1 855 924	1.73%
12 618	u-blox Holding AG	782 735	0.73%
4 132	VAT Group AG 144A	1 159 476	1.08%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 173 371	2.02%
95 967	CNH Industrial NV	1 353 038	1.26%
3 371	Linde Plc.	820 333	0.76%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		9 676 128	9.01%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		9 676 128	9.01%
9 819	State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.15%)	9 676 128	9.01%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			11 130 420	10.37%
Schatzbriefe / Treasury Bills			11 130 420	10.37%
USD			11 130 420	10.37%
7 700	0.000%	United States Treasury Bill 20	6 492 848	6.05%
5 500	0.000%	United States Treasury Bill 21	4 637 572	4.32%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	34 282 679	EUR	31 284 687	08.07.2021	-9 060	-0.01%
CHF	1 782 000	EUR	1 624 282	19.07.2021	1 517	0.00%
CHF	34 492 953	EUR	31 477 134	09.08.2021	-3 806	-0.00%
EUR	31 277 365	CHF	34 282 680	08.07.2021	1 737	0.00%
EUR	9 365 853	CHF	10 219 000	20.07.2021	42 546	0.04%
EUR	2 225 182	DKK	16 548 000	20.07.2021	-43	-0.00%
EUR	885 394	GBP	759 407	08.07.2021	863	0.00%
EUR	982 892	PLN	4 392 000	20.07.2021	10 347	0.01%
EUR	3 708 456	SEK	37 369 000	20.07.2021	24 632	0.02%
EUR	6 606 939	USD	7 893 277	08.07.2021	-48 130	-0.04%
EUR	6 379 890	USD	7 700 000	15.07.2021	-111 286	-0.10%
EUR	1 300 494	USD	1 586 000	20.07.2021	-36 383	-0.03%
EUR	4 496 691	USD	5 500 000	19.08.2021	-136 623	-0.13%
GBP	759 407	EUR	881 001	08.07.2021	3 531	0.00%
GBP	767 180	EUR	893 983	09.08.2021	-906	-0.00%
GBP	1 765 000	USD	2 473 101	19.07.2021	-29 270	-0.03%
SEK	8 514 000	EUR	842 153	20.07.2021	-2 846	-0.00%
USD	7 893 277	EUR	6 454 699	08.07.2021	200 372	0.19%
USD	8 171 931	EUR	6 839 330	09.08.2021	46 220	0.04%
					-46 588	-0.04%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
617	PUT Securitas AB 20.08.2021 Str. 130	16 426	16 426	0.02%
		16 426	16 426	0.02%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bofa Securities, Inc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Bofa Securities, Inc..

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Air France-KLM	-163 373	EUR	757 071	664 928	92 142	0.09%
CFD	Amundi S.A.	-21 356	EUR	1 591 539	1 587 819	3 720	0.00%
CFD	Anheuser-Busch InBev S.A.	-33 947	EUR	2 066 354	2 064 317	2 037	0.00%
CFD	Aroundtown S.A.	-201 872	EUR	1 312 572	1 328 318	-15 746	-0.01%
CFD	Ashmore Group Plc.	-293 692	GBP	1 379 384	1 317 164	63 500	0.06%
CFD	Ashtead Group Plc.	13 434	GBP	796 552	839 423	42 089	0.04%
CFD	Associated British Foods Plc.	40 919	GBP	1 109 126	1 056 286	-53 930	-0.05%
CFD	AVEVA Group Plc.	18 972	GBP	796 965	819 483	22 229	0.02%
CFD	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	300 905	EUR	1 589 839	1 573 131	-16 708	-0.02%
CFD	Barco NV	-24 261	EUR	544 149	559 944	-15 794	-0.01%
CFD	Beiersdorf AG	-9 109	EUR	882 116	924 563	-42 448	-0.04%
CFD	Coca-Cola HBC AG	55 212	GBP	1 594 448	1 681 226	84 254	0.08%
CFD	Colruyt S.A.	-16 293	EUR	807 807	768 378	39 429	0.04%
CFD	Computacenter Plc.	26 846	GBP	810 559	804 336	-7 506	-0.01%
CFD	CRH Plc.	36 627	EUR	1 577 957	1 556 647	-21 310	-0.02%
CFD	CSLNTELC	-27 912	EUR	2 809 111	2 807 947	1 164	0.00%
CFD	Deliveroo Plc.	-284 901	GBP	825 075	957 142	-130 761	-0.12%
CFD	Deutsche Bank AG	-110 027	EUR	1 243 698	1 208 757	34 941	0.03%
CFD	DKSH Holding AG	-24 787	CHF	1 598 308	1 600 931	-1 131	-0.00%
CFD	dormakaba Holding AG	-2 626	CHF	1 471 905	1 510 411	-37 131	-0.03%
CFD	DS Smith Plc.	246 772	GBP	1 196 542	1 201 310	2 875	0.00%
CFD	Electrolux AB	-56 465	SEK	1 309 364	1 321 154	-12 248	-0.01%
CFD	Electrolux Professional AB	-130 462	SEK	744 416	780 174	-36 018	-0.03%
CFD	Elia Group S.A.	-18 518	EUR	1 623 103	1 648 102	-24 999	-0.02%
CFD	Essity AB	-76 328	SEK	2 145 470	2 135 859	2 258	0.00%
CFD	Gerresheimer AG	-14 471	EUR	1 290 813	1 349 421	-58 608	-0.05%
CFD	IntegraFin Holdings Plc.	127 584	GBP	804 259	765 403	-40 128	-0.04%
CFD	JD Sports Fashion Plc.	192 106	GBP	2 058 883	2 056 569	-7 329	-0.01%
CFD	JDE Peet's NV	-25 143	EUR	815 890	769 376	46 515	0.04%
CFD	JET2 Plc.	88 647	GBP	1 505 795	1 222 135	-286 043	-0.27%
CFD	Just Eat Takeaway.com NV	-9 298	EUR	738 168	724 035	14 133	0.01%
CFD	Juventus Football Club SpA	-1 115 852	EUR	849 163	805 645	43 518	0.04%
CFD	Kinopolis Group NV	-11 583	EUR	575 212	527 258	47 954	0.04%
CFD	Komax Holding AG	-3 903	CHF	746 645	831 738	-84 286	-0.08%
CFD	MSGAIN2	-45 754	USD	3 978 527	4 149 070	-69 061	-0.06%
CFD	MSGAITUT	-20 165	EUR	2 127 609	2 161 486	-33 877	-0.03%
CFD	NASDAQ 100 STOCK INDEX	-218	USD	2 393 271	2 675 558	-221 241	-0.21%
CFD	Natwest Group Plc.	344 756	GBP	808 508	816 061	5 422	0.01%
CFD	Orkla ASA	-126 922	NOK	1 062 310	1 090 755	-43 531	-0.04%
CFD	Pandox AB	-97 056	SEK	1 414 466	1 362 727	46 892	0.04%
CFD	Proximus SADP	-146 309	EUR	2 493 105	2 383 374	109 732	0.10%
CFD	Reckitt Benckiser Group Plc.	-10 950	GBP	795 966	815 976	-18 751	-0.02%
CFD	Red Electrica Corp. S.A.	-144 332	EUR	2 304 982	2 259 517	45 465	0.04%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-148 150	GBP	2 356 465	2 496 877	-136 683	-0.13%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	147 387	GBP	2 252 105	2 401 949	146 280	0.14%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Royal Mail Plc.	257 619	GBP	1 565 175	1 732 773	164 399	0.15%
CFD	SAS AB	-3 927 856	SEK	745 305	813 301	-67 427	-0.06%
CFD	Scandic Hotels Group AB	-180 364	SEK	653 663	594 515	56 908	0.05%
CFD	Smurfit Kappa Group Plc.	30 973	EUR	1 344 538	1 417 015	72 477	0.07%
CFD	Software AG	-22 809	EUR	779 612	865 373	-85 762	-0.08%
CFD	Softwareone Holding AG	-40 497	CHF	812 870	807 216	5 228	0.01%
CFD	Stadler Rail AG	-28 664	CHF	1 132 170	1 063 734	68 218	0.06%
CFD	Standard Life Aberdeen Plc.	-507 125	GBP	1 575 725	1 600 926	-22 542	-0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Price	-1 692	EUR	1 063 101	1 098 666	-35 566	-0.03%
CFD	STOXX Europe 600 Banks Price	-8 215	EUR	1 126 498	1 100 399	26 098	0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-71 926	EUR	31 446 244	32 570 970	-1 124 726	-1.05%
CFD	STOXX Europe 600 Insurance Price EUR Index	-10 895	EUR	3 312 952	3 203 675	109 277	0.10%
CFD	Taylor Wimpey Plc.	570 518	GBP	1 174 472	1 056 372	-119 959	-0.11%
CFD	Telefonica Deutschland Holding AG	-884 976	EUR	2 212 451	1 969 072	243 379	0.23%
CFD	Unibail-Rodamco-Westfield	-9 826	EUR	707 570	717 200	-9 630	-0.01%
CFD	Valeo S.A.	-58 665	EUR	1 541 850	1 488 331	53 519	0.05%
CFD	WH Smith Plc.	60 514	GBP	1 231 669	1 133 872	-99 747	-0.09%
CFD	Worldline S.A.	22 289	EUR	1 682 151	1 759 494	77 343	0.07%
CFD	YIT OYJ	-256 752	EUR	1 390 312	1 326 124	64 188	0.06%
CFD	Zalando S.E.	-19 740	EUR	1 731 988	2 012 493	-280 505	-0.26%
						-1 423 549	-1.33%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International Plc..

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Momentum

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 16 104 628)	18 279 647
Bankguthaben / Bank deposits	561 390
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	100 674
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	11 393
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	43 256
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	24 491
Total Aktiva / Total Assets	19 020 851

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	287 836
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	22 319
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 354
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 885
Total Passiva / Total Liabilities	324 394
Nettovermögen / Net Assets	18 696 457

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - European Momentum

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 196 089

Total Ertrag / Total Income

196 089

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts 2 001

Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees 103 801

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges 8 142

Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees 10 897

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 4 076

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 19 779

Total Aufwand / Total Expenses

148 696

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

47 393

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities 1 612 338

- Optionen / Options 2 096

- Futures -2 517

- Fremdwährungen / Foreign currencies 46 344

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 705 654

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 553 186

- Fremdwährungen / Foreign currencies 2 120

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 260 960

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
EUR

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period 21 233 315 13 519 482

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -346 311 2 260 960

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /
Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -7 367 522 2 916 015

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period **13 519 482** **18 696 457**

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - European Momentum

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 464.96	5 773.32	5 173.32
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	47 022.77	36 544.49	55 148.83
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	70 444.31	36 084.80	33 811.48
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	21 233 315	13 519 482	18 696 457
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	261.56	266.52	311.54
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	158.17	161.17	188.38
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	164.41	168.80	198.04

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		18 279 647	97.77%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		18 279 647	97.77%
Aktien / Equities		18 279 647	97.77%
Dänemark / Denmark		452 306	2.42%
1 161	DSV Panalpina A/S	228 336	1.22%
2 085	Royal Unibrew A/S	223 970	1.20%
Finnland / Finland		226 895	1.21%
23 162	Metso Outotec OYJ	226 895	1.21%
Frankreich / France		3 211 174	17.18%
8 747	Bureau Veritas S.A.	233 370	1.25%
2 895	Capgemini S.E.	468 990	2.51%
7 372	Cie de Saint-Gobain	409 441	2.19%
22 994	Coface S.A.	234 999	1.26%
2 529	Eiffage S.A.	216 988	1.16%
341	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	225 503	1.21%
21 997	Rexel S.A.	388 027	2.08%
1 725	Sanofi	152 421	0.81%
1 475	Teleperformance	504 892	2.70%
4 452	Verallia SASU 144A	139 170	0.74%
3 007	Worldline S.A. 144A	237 373	1.27%
Deutschland / Germany		2 353 966	12.59%
4 844	Daimler AG	364 753	1.95%
3 361	Dermapharm Holding S.E.	226 027	1.21%
3 860	Deutsche Post AG	221 410	1.18%
21 409	Deutsche Telekom AG	381 337	2.04%
2 587	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	249 258	1.33%
12 726	Encavis AG	202 852	1.09%
5 632	Infineon Technologies AG	190 474	1.02%
2 739	Siemens AG	365 985	1.96%
3 555	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	151 870	0.81%
Griechenland / Greece		608 685	3.26%
16 785	Mytilineos S.A.	257 482	1.38%
27 632	Opap S.A.	351 203	1.88%
Irland / Ireland		723 001	3.87%
8 567	CRH Plc.	364 098	1.95%
3 699	Smurfit Kappa Group Plc.	169 229	0.91%
55 623	Uniphar Plc.	189 674	1.01%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Italien / Italy		1 217 252	6.51%
11 012	Azimut Holding SpA	225 526	1.20%
149 793	Intesa Sanpaolo SpA	348 943	1.87%
1 281	Reply SpA	177 546	0.95%
1 298	Sesa SpA	183 018	0.98%
8 599	Tinexta SpA	282 219	1.51%
Niederlande / Netherlands		2 148 161	11.49%
536	ASM International NV	148 472	0.79%
649	ASML Holding NV	376 031	2.01%
3 671	Euronext NV 144A	336 631	1.80%
95 874	Koninklijke BAM Groep NV	224 537	1.20%
2 446	Koninklijke DSM NV	385 000	2.06%
7 074	Signify NV 144A	377 327	2.02%
3 543	Wolters Kluwer NV	300 163	1.61%
Norwegen / Norway		60 049	0.32%
30 957	Aker Carbon Capture ASA	60 049	0.32%
Polen / Poland		359 459	1.92%
5 798	Dino Polska S.A. 144A	359 459	1.92%
Spanien / Spain		650 165	3.48%
70 343	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	367 753	1.97%
14 453	EDP Renovaveis S.A.	282 412	1.51%
Schweden / Sweden		604 635	3.23%
19 392	AAK AB	366 731	1.96%
31 053	Nobina AB	237 904	1.27%
Schweiz / Switzerland		2 750 400	14.71%
387	Bachem Holding AG "B"	193 467	1.03%
10 307	Coca-Cola HBC AG	313 852	1.68%
4 629	LafargeHolcim Ltd.	234 366	1.25%
4 903	Nestle S.A.	515 353	2.76%
1 116	Rieter Holding AG	184 068	0.98%
630	Siegfried Holding AG	498 569	2.67%
12 687	SIG Combibloc Services AG	290 964	1.56%
695	Swiss Life Holding AG	285 054	1.52%
1 463	u-blox Holding AG	90 755	0.49%
513	VAT Group AG 144A	143 952	0.77%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 913 499	15.58%
3 147	Ashtead Group Plc.	196 640	1.05%
6 811	Associated British Foods Plc.	175 820	0.94%
4 454	AVEVA Group Plc.	192 387	1.03%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
17 165	CNH Industrial NV	242 009	1.29%
8 922	Computacenter Plc.	267 313	1.43%
46 608	DS Smith Plc.	226 892	1.21%
21 465	IntegraFin Holdings Plc.	128 773	0.69%
33 716	JD Sports Fashion Plc.	360 943	1.93%
8 797	JET2 Plc.	121 280	0.65%
788	Linde Plc.	191 760	1.02%
95 430	Natwest Group Plc.	225 889	1.21%
54 088	Royal Mail Plc.	363 802	1.95%
118 811	Taylor Wimpey Plc.	219 991	1.18%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 9 325 377)	11 644 030
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	128 995
- Swaps	138 812
Bankguthaben / Bank deposits	2 134 582
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	14 572 918
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	15 719

Total Aktiva / Total Assets

28 635 056

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	453 008
- Swaps	479 437
Bankschulden / Bank liability	3 339 428
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	11 324 973
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	129 480
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	15 140
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 617
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	5 929
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 549

Total Passiva / Total Liabilities

15 762 561

Nettovermögen / Net Assets

12 872 495

GAM Star (Lux) - Global Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	63 000
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	13 880
Sonstige Erträge / Other income	31 400

Total Ertrag / Total Income

108 280

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net Interest expense on securities	37 305
Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 462
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	3 660
Dividendenaufwand / Dividends paid	139 427
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	117 703
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	18 902
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	12 345
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 666
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	73 324

Total Aufwand / Total Expenses

407 794

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-299 514

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	4 230 512
- Optionen / Options	-691 943
- Swaps	-3 859 131
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	205 844
- Futures	-470
- Fremdwährungen / Foreign currencies	23 848

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-390 854

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-666 139
- Swaps	1 105 737
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-826 343
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 073

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-785 672

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
USD

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	29 179 559	21 019 448
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 131 021	-785 672
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 291 132	-7 361 281
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	21 019 448	12 872 495

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	5 316.10	4 316.10	3 911.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	7 590.00	340.00	340.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	3 109.20	12 787.17	7 787.17
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	153 478.14	91 136.28	44 883.20
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	20 337.09	5 507.77	5 401.28
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	65 034.48	49 925.89	39 669.80
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	21 053.94	11 774.78	6 826.92
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	30.16	30.16	30.16
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	510.00	12 998.74	12 998.74
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	199.07	167.82	89.77
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	29 179 559	21 019 448	12 872 495
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.40	104.08	102.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	106.14	105.17	104.08
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.48	96.01	94.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	94.63	92.58	91.27
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	104.53	103.56	102.49
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	97.97	96.23	95.05
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	98.94	97.51	96.46
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	99.16	98.49	97.84
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	99.36	99.13	98.48
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	100.52	99.73	99.01

GAM Star (Lux) - Global Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		11 644 030	90.46%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		10 944 068	85.02%
Aktien / Equities		10 944 068	85.02%
Australien / Australia		197 708	1.54%
6 858	Sonic Healthcare Ltd.	197 708	1.54%
Bermudas / Bermuda		151 001	1.17%
2 885	Triton International Ltd.	151 001	1.17%
Brasilien / Brazil		354 067	2.75%
7 282	Afya Ltd. "A"	187 730	1.46%
30 409	BRF S.A.	166 337	1.29%
China / China		259 369	2.02%
38 250	A-Living Smart City Services Co. Ltd. "H" 144A	190 367	1.48%
1 947	Baozun, Inc.—ADR	69 002	0.54%
Deutschland / Germany		100 606	0.78%
1 479	Deutsche Post AG	100 606	0.78%
Griechenland / Greece		66 236	0.51%
3 641	Mytilineos S.A.	66 236	0.51%
Irland / Ireland		191 620	1.49%
927	ICON Plc.	191 620	1.49%
Luxemburg / Luxembourg		151 686	1.18%
3 944	Ternium S.A.	151 686	1.18%
Mexiko / Mexico		139 331	1.08%
16 587	Cemex SAB de CV	139 331	1.08%
Polen / Poland		228 949	1.78%
3 114	Dino Polska S.A. 144A	228 949	1.78%
Russland / Russia		105 525	0.82%
161 000	United Co. RUSAL International PJSC	105 525	0.82%
Schweiz / Switzerland		164 743	1.28%
1 296	PSP Swiss Property AG	164 743	1.28%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Ukraine / Ukraine		79 255	0.62%
5 516	Kernel Holding S.A.	79 255	0.62%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		353 186	2.74%
5 619	CNH Industrial NV	93 950	0.73%
9 170	Nomad Foods Ltd.	259 236	2.01%
Vereinigte Staaten / United States		8 400 786	65.26%
4 121	AdaptHealth Corp.	112 957	0.88%
1 388	Advanced Energy Industries, Inc.	156 442	1.22%
5 950	Air Transport Services Group, Inc.	138 219	1.07%
2 201	Akamai Technologies, Inc.	256 637	1.99%
98	Amazon.com, Inc.	337 136	2.62%
1 001	Arthur J Gallagher & Co.	140 220	1.09%
743	Asbury Automotive Group, Inc.	127 328	0.99%
5 009	Avaya Holdings Corp.	134 742	1.05%
3 758	Bank OZK	158 437	1.23%
2 620	Berry Global Group, Inc.	170 876	1.33%
553	CACI International, Inc. "A"	141 081	1.10%
948	Citrix Systems, Inc.	111 172	0.86%
1 368	Concentrix Corp.	219 974	1.71%
1 876	Crocs, Inc.	218 592	1.70%
444	Deckers Outdoor Corp.	170 527	1.32%
2 808	Dell Technologies, Inc. "C"	279 873	2.17%
8 460	Dropbox, Inc. "A"	256 423	1.99%
1 163	EastGroup Properties, Inc.	191 255	1.49%
2 424	Edwards Lifesciences Corp.	251 054	1.95%
2 452	eXp World Holdings, Inc.	95 064	0.74%
960	Fidelity National Information Services, Inc.	136 003	1.06%
3 116	First American Financial Corp.	194 283	1.51%
1 009	FTI Consulting, Inc.	137 840	1.07%
321	Humana, Inc.	142 113	1.10%
1 524	Installed Building Products, Inc.	186 477	1.45%
2 722	Jabil, Inc.	158 203	1.23%
768	Jones Lang LaSalle, Inc.	150 113	1.17%
3 003	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	136 516	1.06%
4 535	Kraft Heinz Co.	184 937	1.44%
6 794	Kroger Co.	260 278	2.02%
8 391	Marten Transport Ltd.	138 368	1.07%
5 948	Meritor, Inc.	139 302	1.08%
2 528	National Vision Holdings, Inc.	129 257	1.00%
694	Novavax, Inc.	147 343	1.14%
1 481	NV5 Global, Inc.	139 969	1.09%
135	NVIDIA Corp.	108 014	0.84%
2 361	Onto Innovation, Inc.	172 447	1.34%
1 685	Patrick Industries, Inc.	123 005	0.96%
2 637	PetIQ, Inc.	101 788	0.79%
2 811	PulteGroup, Inc.	153 396	1.19%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 214	Quanta Services, Inc.		109 952	0.85%
933	Rogers Corp.		187 346	1.46%
279	Signature Bank		68 536	0.53%
691	Stanley Black & Decker, Inc.		141 648	1.10%
1 236	SYNNEX Corp.		150 495	1.17%
3 916	Tempur Sealy International, Inc.		153 468	1.19%
308	Thermo Fisher Scientific, Inc.		155 377	1.21%
1 655	Timken Co.		133 377	1.04%
2 790	Universal Health Realty, Income Trust		171 725	1.33%
1 349	USANA Health Sciences, Inc.		138 178	1.07%
1 588	Xcel Energy, Inc.		104 617	0.81%
1 943	YETI Holdings, Inc.		178 406	1.39%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			699 962	5.44%
Schatzbriefe / Treasury Bills			699 962	5.44%
USD			699 962	5.44%
700	0.000% United States Treasury Bill 21	19.08.2021	699 962	5.44%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
BRL	407 000	USD	80 831	20.07.2021	131	0.00%
CHF	4 779 561	USD	5 336 050	08.07.2021	-164 462	-1.28%
CHF	4 523 037	USD	4 933 408	09.08.2021	-35 299	-0.27%
EUR	5 410 643	USD	6 616 778	08.07.2021	-199 458	-1.55%
EUR	5 149 278	USD	6 154 817	09.08.2021	-43 534	-0.34%
GBP	2 992	USD	4 245	08.07.2021	-112	-0.00%
GBP	78 000	USD	109 572	20.07.2021	-1 814	-0.01%
GBP	2 954	USD	4 115	09.08.2021	-33	-0.00%
KRW	154 655 000	USD	138 357	20.07.2021	-1 041	-0.01%
THB	4 984 000	USD	159 747	20.07.2021	-4 247	-0.03%
USD	187 512	AUD	242 000	20.07.2021	5 813	0.05%
USD	318 849	BRL	1 618 000	20.07.2021	-3 008	-0.02%
USD	5 214 633	CHF	4 779 561	08.07.2021	43 043	0.33%
USD	172 014	CHF	154 000	20.07.2021	5 330	0.04%
USD	14 878	CHF	13 666	09.08.2021	78	0.00%
USD	250 429	CNY	1 607 000	20.07.2021	2 023	0.02%
USD	6 464 973	EUR	5 410 643	08.07.2021	47 654	0.37%
USD	350 963	EUR	288 000	20.07.2021	9 296	0.07%
USD	4 167	GBP	2 991	08.07.2021	34	0.00%
USD	148 533	GBP	105 000	20.07.2021	3 473	0.03%
USD	11	GBP	8	09.08.2021	0	0.00%
USD	332 613	PLN	1 220 000	20.07.2021	12 120	0.09%
					-324 013	-2.51%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Acuity Brands, Inc.	-389	USD	72 797	72 755	43	0.00%
CFD	Aptiv Plc.	-852	USD	119 817	134 045	-14 228	-0.11%
CFD	Ashmore Group Plc.	-17 951	GBP	101 907	95 474	3 593	0.03%
CFD	Avast Plc.	28 143	GBP	176 145	190 425	18 389	0.14%
CFD	Cal-Maine Foods, Inc.	-3 909	USD	147 838	141 545	6 293	0.05%
CFD	Cathay Pacific Airways Ltd.	-130 000	HKD	110 795	109 814	1 004	0.01%
CFD	CDK Global, Inc.	-2 987	USD	157 206	148 424	8 782	0.07%
CFD	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	-24 455	USD	57 225	64 561	-7 337	-0.06%
CFD	Cracker Barrel Old Country Store, Inc.	-909	USD	142 147	134 950	7 197	0.06%
CFD	CSG Systems International, Inc.	-2 285	USD	100 716	107 806	-7 091	-0.06%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	DKSH Holding AG	-1 390	CHF	109 003	106 466	-75	-0.00%
CFD	dormakaba Holding AG	-127	CHF	84 402	86 627	-4 809	-0.04%
CFD	DS Smith Plc.	24 606	GBP	145 098	142 052	340	0.00%
CFD	EDP Renovaveis S.A.	5 989	EUR	130 739	138 780	11 293	0.09%
CFD	Electrolux AB	-4 532	SEK	125 367	125 751	-3 921	-0.03%
CFD	Electrolux Professional AB	-19 248	SEK	124 022	136 503	-15 980	-0.12%
CFD	Enerpac Tool Group Corp.	-7 209	USD	199 185	191 904	7 281	0.06%
CFD	Essity AB	-5 272	SEK	185 864	174 949	4 685	0.04%
CFD	KBW Regional Banking Index	2 125	USD	270 064	253 814	-16 250	-0.13%
CFD	Kennametal, Inc.	-3 237	USD	132 976	116 273	16 703	0.13%
CFD	Kimberly-Clark Corp.	-872	USD	117 031	116 656	375	0.00%
CFD	Lindsay Corp.	-640	USD	101 437	105 779	-4 342	-0.03%
CFD	Lotte Shopping Co. Ltd.	-1 237	USD	135 047	126 869	8 178	0.06%
CFD	M Dias Branco S.A.	-21 330	USD	107 433	138 662	-31 229	-0.24%
CFD	MSGAIN3	-6 435	USD	692 856	707 979	-15 122	-0.12%
CFD	Pandox AB	-4 768	SEK	84 507	79 391	2 732	0.02%
CFD	Patterson Cos, Inc.	-3 766	USD	135 294	114 449	20 845	0.16%
CFD	Prosus NV	1 739	EUR	179 237	170 076	-4 702	-0.04%
CFD	RBC Bearings, Inc.	-1 182	USD	228 008	235 714	-7 707	-0.06%
CFD	S&P 500 Index	-504	USD	2 094 078	2 165 940	-71 862	-0.56%
CFD	S&P Supercomposite Real Estate Index	-2 711	USD	659 613	693 113	-33 499	-0.26%
CFD	S15COND Index	-333	USD	426 297	440 839	-14 542	-0.11%
CFD	S15INFT Index	-297	USD	715 028	781 190	-66 163	-0.51%
CFD	Sinclair Broadcast Group, Inc.	-3 206	USD	106 279	106 503	-224	-0.00%
CFD	Software AG	-3 283	EUR	138 027	147 712	-13 413	-0.10%
CFD	Standard Life Aberdeen Plc.	-26 872	GBP	102 752	100 602	-713	-0.01%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-4 567	EUR	2 425 001	2 452 585	-87 902	-0.68%
CFD	Sturm Ruger & Co., Inc.	-1 996	USD	144 770	179 600	-34 830	-0.27%
CFD	Textron, Inc.	-2 210	USD	146 822	151 982	-5 159	-0.04%
CFD	Thai Oil PCL	-84 134	USD	156 405	143 067	13 338	0.10%
CFD	Verallia S.A.	2 477	EUR	96 216	91 826	-1 997	-0.02%
CFD	View, Inc.	-12 556	USD	102 090	106 475	-4 385	-0.03%
CFD	Visteon Corp.	-1 236	USD	141 581	149 482	-7 901	-0.06%
CFD	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	-3 489	USD	253 581	252 220	1 361	0.01%
CFD	Xylem, Inc.	-1 740	USD	204 676	208 730	-4 054	-0.03%
CFD	YIT OYJ	-21 518	EUR	141 706	131 802	6 380	0.05%
						-340 625	-2.64%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International Plc..

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 23 853 184)	24 445 815
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	703
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	180 445
Bankguthaben / Bank deposits	673 377
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	316 514
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	243 073
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	301 011

Total Aktiva / Total Assets

26 160 938

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	785 444
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	200 000
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	19 333
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 788
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 984

Total Passiva / Total Liabilities

1 019 549

Nettovermögen / Net Assets

25 141 389

GAM Star (Lux) - Global High Yield

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income on securities	632 099
Zinserträge auf Bankkonten / Interest income on bank accounts	306
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	290
Sonstige Erträge / Other income	60 820

Total Ertrag / Total Income

693 515

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	236
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	117 915
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	16 338
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	19 099
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	5 584
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	49 477

Total Aufwand / Total Expenses

208 649

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

484 866

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	479 729
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	332 522
- Futures	-12 805
- Fremdwährungen / Foreign currencies	126 903

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 411 215

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-71 771
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-928 144
- Futures	703
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 146

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

408 857

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
USD

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	27 549 640	26 538 426
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 955 307	408 857
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 543 340	-1 565 757
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-423 181	-240 137
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	26 538 426	25 141 389

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	39 987.30	29 527.13	29 978.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	1 450.58	760.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	1 817.20	1 582.20	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	114.00	114.00	114.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	63 567.51	52 750.88	46 655.50
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	46 558.50	41 124.10	39 308.85
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	4 888.42	4 368.86	4 194.86
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	684.81	501.76	404.16
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	16 400.00	16 400.00	16 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	5 960.34	5 549.37	5 407.40
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	5 592.00	5 592.00	5 592.00
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	3 529.22	2 352.81	1 176.40
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	27 549 640	26 538 426	25 141 389
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	78.10	77.70	76.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	78.29	76.99	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	94.94	95.30	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	84.06	83.30	82.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	74.56	73.86	74.74
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	223.44	234.85	243.72
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	172.75	184.15	191.86
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	241.97	255.70	266.07
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	181.97	195.03	203.74
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	208.29	218.92	227.19
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	165.23	176.13	183.50
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	107.82	116.14	121.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR)	4.55	3.75	3.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-GBP)	4.45	4.00	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-USD)	6.80	5.00	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ta-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ta-EUR)	4.87	4.70	3.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Vm-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Vm-EUR)	5.20	4.16	1.88**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:

Aktien Vm-EUR: Januar 2021: 0.32 EUR; Februar 2021: 0.32 EUR; März 2021: 0.32 EUR; April 2021: 0.32 EUR; Mai 2021: 0.30 EUR; Juni 2021: 0.30 EUR /
Shares Vm-EUR: January 2021: 0.32 EUR; February 2021: 0.32 EUR; March 2021: 0.32 EUR; April 2021: 0.32 EUR; May 2021: 0.30 EUR; June 2021: 0.30 EUR

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				24 445 815	97.23%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				13 015 182	51.77%
Obligationen / Bonds				11 558 582	45.98%
AUD				77 842	0.31%
100	2.060%	National Australia Bank Ltd. 19	18.11.2031	77 842	0.31%
EUR				2 121 663	8.44%
49	10.750%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 20	30.09.2023	62 342	0.25%
4	10.750%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 16	01.11.2023	3 498	0.01%
100	5.500%	eDreams ODIGEO S.A. 18	01.09.2023	117 946	0.47%
200	3.250%	Hornbach Baumarkt AG 19	25.10.2026	256 593	1.02%
250	4.000%	La Financiere Atalian SASU 17	15.05.2024	295 521	1.18%
200	3.875%	Primo Water Holdings, Inc. 20	31.10.2028	242 367	0.96%
378	3.875%	Senvion Holding GmbH 17	25.10.2022	4 411	0.02%
294	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.2025	352 072	1.40%
200	2.375%	Telecom Italia SpA—EMTN 17	12.10.2027	247 455	0.98%
200	4.875%	United Group BV 17	01.07.2024	240 273	0.96%
250	4.000%	Viridian Group FinanceCo Plc. Via Viridian Power & Energy 17	15.09.2025	299 185	1.19%
USD				9 359 077	37.23%
150	1.750%	AerCap Ireland Capital DAC 21	30.01.2026	148 334	0.59%
200	5.500%	Altice France S.A. 144A 19	15.01.2028	207 296	0.82%
250	4.250%	AMC Networks, Inc. 21	15.02.2029	252 760	1.00%
200	5.000%	Antero Resources Corp. 17	01.03.2025	205 068	0.82%
200	2.196%	Boeing Co. 21	04.02.2026	201 962	0.80%
200	7.450%	Braskem Idesa SAPI 19	15.11.2029	213 006	0.85%
200	4.296%	Deutsche Bank AG 13	24.05.2028	207 642	0.83%
239	5.600%	EnLink Midstream Partners LP 14	01.04.2044	218 054	0.87%
100	5.250%	EPR Properties 13	15.07.2023	105 747	0.42%
200	5.050%	Fortune Star BVI Ltd. 21	27.01.2027	202 136	0.80%
400	5.625%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14	15.06.2024	401 308	1.60%
250	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	258 537	1.03%
200	5.950%	Greenko Solar Mauritius Ltd. 19	29.07.2026	216 070	0.86%
200	5.875%	HCA, Inc. 15	15.02.2026	231 666	0.92%
300	9.875%	Hong Seng Ltd. 20	27.08.2022	303 678	1.21%
300	4.000%	HSBC Holdings Plc. 21	Perp.	305 976	1.22%
300	4.000%	India Green Power Holdings 21	22.02.2027	302 376	1.20%
60	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	55 357	0.22%
200	4.500%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 17	01.10.2027	197 556	0.79%
200	6.000%	Jubilant Pharma Ltd. 19	05.03.2024	210 584	0.84%
325	6.694%	L Brands, Inc. 18	15.01.2027	383 341	1.52%
300	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 144A 09	Perp.	407 973	1.62%
84	3.625%	Macy's Retail Holdings, Inc. 14	01.06.2024	86 332	0.34%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	319 248	1.27%
200	7.500%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17	01.11.2023	197 464	0.78%
200	6.500%	Perenti Finance Pty Ltd. 20	07.10.2025	211 040	0.84%
200	6.850%	Petrobras Global Finance BV 15	Perp.	227 634	0.91%
250	6.500%	Petroleos Mexicanos 18	13.03.2027	264 075	1.05%
200	8.800%	Radiance Capital Investments Ltd. 20	17.09.2023	206 298	0.82%
300	11.000%	Redco Properties Group Ltd. 20	06.08.2022	305 391	1.21%
200	6.000%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 20	Perp.	223 116	0.89%
200	4.500%	Sasol Financing International Ltd. 12	14.11.2022	205 518	0.82%
150	4.625%	Service Corp. International 17	15.12.2027	159 323	0.63%
100	3.375%	Service Corp. International 20	15.08.2030	98 254	0.39%
100	6.500%	SM Energy Co. 21	15.07.2028	102 822	0.41%
250	4.100%	Southwestern Energy Co. 12	15.03.2022	252 800	1.01%
200	5.950%	Sunac China Holdings Ltd. 21	26.04.2024	197 202	0.78%
250	4.125%	Tapestry, Inc. 17	15.07.2027	273 572	1.09%
52	2.200%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2021	52 014	0.21%
250	4.350%	Toll Brothers Finance Corp. 18	15.02.2028	275 867	1.10%
200	4.950%	West China Cement Ltd. 21	08.07.2026	201 250	0.80%
300	6.000%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 16	25.10.2023	263 430	1.05%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				1 456 600	5.79%
AUD				159 720	0.63%
200	2.500%	Flight Centre Travel Group Ltd. 20	17.11.2027	159 720	0.63%
EUR				811 404	3.23%
200	0.000%	Elliott Capital Sarl 19	30.12.2022	244 715	0.97%
300	1.125%	International Consolidated Airlines Group S.A. 21	18.05.2028	341 486	1.36%
200	0.000%	Just Eat Takeaway.com NV 21	09.08.2025	225 203	0.90%
USD				485 476	1.93%
200	0.000%	Asahi Refining USA, Inc. 21	16.03.2026	216 076	0.86%
200	1.500%	LG Display Co. Ltd. 19	22.08.2024	269 400	1.07%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				11 174 723	44.44%
Obligationen / Bonds				10 258 415	40.80%
USD				10 258 415	40.80%
200	4.375%	Arcosa, Inc. 21	15.04.2029	204 060	0.81%
200	4.125%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	206 740	0.82%
200	4.750%	Axalta Coating Systems LLC Via Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 20	15.06.2027	209 878	0.83%
200	9.000%	Banco do Brasil S.A. 14	Perp.	223 266	0.89%
200	4.875%	Boise Cascade Co. 20	01.07.2030	212 940	0.85%
200	6.000%	Camposol S.A. 20	03.02.2027	209 026	0.83%
200	11.500%	Carnival Corp. 144A 20	01.04.2023	225 940	0.90%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	7.375%	Cemex SAB de CV 20	05.06.2027	225 726	0.90%
250	5.375%	Centene Corp. 144A 20	15.08.2026	261 440	1.04%
200	5.500%	Chesapeake Energy Corp. 21	01.02.2026	211 242	0.84%
250	8.750%	Cinemark USA, Inc. 144A 20	01.05.2025	273 997	1.09%
250	4.500%	CSC Holdings LLC 21	15.11.2031	251 868	1.00%
200	4.950%	EPR Properties 18	15.04.2028	217 106	0.86%
110	6.250%	Expedia Group, Inc. 144A 20	01.05.2025	127 998	0.51%
250	3.500%	Host Hotels & Resorts LP 20	15.09.2030	262 737	1.04%
250	4.750%	JSM Global Sarl 20	20.10.2030	260 315	1.04%
250	4.875%	Lamb Weston Holdings Inc. 144A 20	15.05.2028	277 160	1.10%
200	4.250%	Level 3 Financing, Inc. 20	01.07.2028	203 088	0.81%
250	5.875%	Macy's Retail Holdings LLC 21	01.04.2029	269 032	1.07%
150	8.375%	Macy's, Inc. 144A 20	15.06.2025	165 275	0.66%
125	3.375%	Mattel, Inc. 21	01.04.2026	129 811	0.52%
100	6.500%	MEG Energy Corp. 144A 17	15.01.2025	103 519	0.41%
300	4.500%	Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	318 111	1.26%
200	7.000%	NBM US Holdings, Inc. 19	14.05.2026	216 208	0.86%
100	4.875%	Netflix, Inc. 17	15.04.2028	116 338	0.46%
250	4.500%	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 21	15.07.2029	250 955	1.00%
250	3.375%	NRG Energy, Inc. 20	15.02.2029	245 163	0.97%
200	5.000%	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp. 144A 19	15.08.2027	207 438	0.82%
200	5.375%	PennyMac Financial Services, Inc. 20	15.10.2025	210 952	0.84%
250	4.625%	Post Holdings, Inc. 144A 20	15.04.2030	254 597	1.01%
250	3.375%	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 20	31.08.2027	242 853	0.97%
200	4.091%	Seagate HDD Cayman 20	01.06.2029	205 612	0.82%
280	5.500%	Sealed Air Corp. 144A 15	15.09.2025	313 603	1.25%
200	4.350%	Service Properties Trust 19	01.10.2024	202 000	0.80%
150	7.500%	Service Properties Trust 20	15.09.2025	170 201	0.68%
200	8.250%	Shelf Drilling Holdings Ltd. 144A 18	15.02.2025	159 914	0.64%
200	4.125%	Sirius XM Radio, Inc. 20	01.07.2030	202 568	0.81%
200	4.500%	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp. 20	15.05.2029	204 478	0.81%
105	8.500%	Telecom Argentina S.A. 20	06.08.2025	102 988	0.41%
250	4.875%	Tenet Healthcare Corp. 144A 19	01.01.2026	259 237	1.03%
150	5.000%	United Airlines Holdings, Inc. 17	01.02.2024	157 274	0.63%
200	4.375%	United Airlines, Inc. 144A 21	15.04.2026	207 166	0.82%
300	5.625%	ViaSat, Inc. 144A 19	15.04.2027	313 320	1.25%
100	5.000%	Vistra Operations Co. LLC 144A 19	31.07.2027	102 753	0.41%
200	4.375%	Vistra Operations Co. LLC 144A 21	01.05.2029	201 136	0.80%
200	7.250%	WESCO Distribution, Inc. 144A 20	15.06.2028	222 856	0.89%
200	5.500%	William Carter Co. 144A 20	15.05.2025	211 720	0.84%
200	6.625%	Wyndham Destinations, Inc. 20	31.07.2026	226 810	0.90%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				916 308	3.64%
USD				916 308	3.64%
250	4.250%	Cheniere Energy, Inc. 15	15.03.2045	210 895	0.84%
100	0.500%	Coinbase Global, Inc. 21	01.06.2026	101 339	0.40%
200	0.000%	NIO, Inc. 21	01.02.2026	190 874	0.76%
200	0.000%	Uber Technologies, Inc. 20	15.12.2025	203 338	0.81%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	0.000% Wix.com Ltd. 20	15.08.2025	209 862	0.83%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			255 910	1.02%
Obligationen / Bonds			255 910	1.02%
USD			255 910	1.02%
250	4.875% Bausch Health Cos, Inc. 21	01.06.2028	255 910	1.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EUR	299 250	USD	364 051	06.07.2021	-9 140	-0.04%
EUR	16 805 346	USD	20 550 452	08.07.2021	-618 388	-2.46%
EUR	500 407	USD	603 085	16.07.2021	-9 476	-0.04%
EUR	16 699 528	USD	19 960 588	09.08.2021	-141 203	-0.56%
GBP	209 003	USD	295 043	16.07.2021	-6 304	-0.03%
USD	238 471	AUD	313 070	16.07.2021	3 416	0.01%
USD	363 758	EUR	299 250	06.07.2021	8 847	0.04%
USD	20 076 511	EUR	16 805 346	08.07.2021	144 448	0.57%
USD	3 571 485	EUR	2 990 728	16.07.2021	23 734	0.09%
USD	1 097	EUR	924	09.08.2021	0	0.00%
USD	251 678	GBP	182 852	16.07.2021	-933	-0.00%
					-604 999	-2.42%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-5	-662 500	21.09.2021	703	0.00%
					703	0.00%

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 79 924 580)	84 573 604
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 284 983
- Optionen / Options	729 180
- Swaps	1 835 033
Bankguthaben / Bank deposits	960 783
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	63 397 647
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	76 090
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	18 530 801
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	61 232
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	67 200
Sonstige Forderungen / Other receivables	11 460
Total Aktiva / Total Assets	171 528 013

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 102 047
- Optionen / Options	253 266
- Swaps	2 930 006
Bankschulden / Bank liability	1 135 866
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	45 684 260
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	15 523
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	10 518 660
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	68 032
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	13 544
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	237 768
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	43 060
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 979
Total Passiva / Total Liabilities	63 028 011
Nettovermögen / Net Assets	108 500 002

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 January 2021 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 186 664
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	193 544
Sonstige Erträge / Other income	2 236

Total Ertrag / Total Income

1 382 444

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net Interest expense on securities	257 365
Zinsaufwand auf Bankkonten / Interest expense on bank accounts	19 634
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	53 682
Dividendenaufwand / Dividends paid	550 673
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	419 047
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	28 494
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	84 657
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	27 349
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	305 278

Total Aufwand / Total Expenses

1 746 179

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-363 735

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	13 596 998
- Optionen / Options	13 570
- Swaps	-13 572 155
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	291 668
- Futures	-75 859
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 042 078

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 151 591

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 776 692
- Optionen / Options	76 006
- Swaps	6 456 066
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	17 713
- Fremdwährungen / Foreign currencies	134 784

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 756 286

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2020 /
31 December 2020**
EUR

**30. Juni 2021 /
30 June 2021**
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	212 591 735	135 892 287
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 272 648	3 756 286
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-70 426 800	-31 148 571
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>135 892 287</u>	<u>108 500 002</u>

*Siehe Seite 16. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	56 838.44	71 773.50	83 613.10
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	31 026.87	10 215.00	9 925.00
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	17 055.42	80.00	80.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	1 544 588.56	944 076.90	648 937.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	45 527.20	22 077.20	14 517.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	87 607.00	44 188.72	38 369.91
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	273 296.24	262 518.92	256 973.50
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	2 291.00	2 001.79	1 096.72
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	1 693.81	1 082.09	-*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	17.56	0.12	0.12
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	212 591 735	135 892 287	108 500 002
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	101.17	99.34	101.70
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	99.30	97.12	99.27
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	110.27	109.62	112.38
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	103.15	101.93	104.48
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	101.31	99.67	102.18
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	106.77	105.49	108.45
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	112.29	112.23	115.30
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	100.55	99.62	102.49
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	98.92	96.64	-*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	101.79	100.58	104.08

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		84 573 604	77.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		84 520 269	77.90%
Aktien / Equities		84 520 269	77.90%
Australien / Australia		4 237 121	3.91%
831 683	Bingo Industries Ltd.	1 805 923	1.67%
278 700	Hansen Technologies Ltd.	1 095 660	1.01%
769 943	Mainstream Group Holdings Ltd.	1 335 538	1.23%
Bahamas / Bahamas		231 182	0.21%
27 777	Leo Holdings III Corp.	231 182	0.21%
Bermudas / Bermuda		1 071 032	0.99%
36 300	Watford Holdings Ltd.	1 071 032	0.99%
Kanada / Canada		1 591 984	1.47%
98 200	Inter Pipeline Ltd.	1 347 449	1.24%
190 000	Roxgold, Inc.	244 535	0.23%
Kaimaninseln / Cayman Islands		274 320	0.25%
33 400	Avanti Acquisition Corp.	274 320	0.25%
China / China		14 652	0.01%
2 037	Sogou, Inc.	14 652	0.01%
Finnland / Finland		2 666 747	2.46%
51 900	Adapteo OYJ	839 243	0.77%
51 450	Konecranes OYJ	1 827 504	1.69%
Deutschland / Germany		14 807 415	13.65%
52 608	Deutsche Wohnen S.E.	2 713 521	2.50%
11 350	Siltronic AG	1 594 675	1.47%
102 984	Zalando S.E.	10 499 219	9.68%
Irland / Ireland		835 643	0.77%
58 500	Fly Leasing Ltd.	835 643	0.77%
Italien / Italy		412 765	0.38%
141 358	Retelit SpA	412 765	0.38%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Japan / Japan		2 537 956	2.34%
121 400	Hitachi Metals Ltd.	1 959 030	1.81%
12 000	Secom Joshinetsu Co. Ltd.	578 926	0.53%
Niederlande / Netherlands		1 446 345	1.33%
31 665	GrandVision NV	892 953	0.82%
39 528	ICT Group NV	553 392	0.51%
Neuseeland / New Zealand		1 123 488	1.04%
237 454	Tilt Renewables Ltd.	1 123 488	1.04%
Norwegen / Norway		807 528	0.74%
85 000	Norwegian Finans Holding ASA	807 528	0.74%
Spanien / Spain		1 075 070	0.99%
845 624	Liberbank S.A.	261 805	0.24%
31 100	Solarpack Corp Tecnologica S.A.	813 265	0.75%
Schweden / Sweden		1 067 825	0.98%
5 470	Essity AB	153 065	0.14%
12 430	Sandvik AB	267 915	0.24%
2 460	Skanska AB	55 060	0.05%
5 740	Svenska Cellulosa AB SCA	79 376	0.07%
16 750	Svenska Handelsbanken AB "A"	159 474	0.15%
6 900	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	73 177	0.07%
13 780	Volvo AB "B"	279 758	0.26%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		5 040 749	4.65%
44 400	IHS Markit Ltd.	4 217 979	3.89%
35 925	Liberty Global Plc.	822 770	0.76%
Vereinigte Staaten / United States		45 278 447	41.73%
32 700	890 5th Avenue Partners, Inc.	271 879	0.25%
14 000	Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	570 081	0.53%
601 000	Alaska Communications Systems Group, Inc.	1 687 603	1.56%
32 387	Alkuri Global Acquisition Corp.	270 369	0.25%
35 000	Ascendant Digital Acquisition Corp.	293 659	0.27%
34 000	Atlantic Avenue Acquisition Corp.	278 388	0.26%
33 500	Atlas Crest Investment Corp.	281 356	0.26%
35 000	Capitol Investment Corp. V	294 249	0.27%
40 500	Constellation Pharmaceuticals, Inc.	1 154 313	1.07%
35 000	Decarbonization Plus Acquisition Corp.	291 298	0.27%
32 600	DPCM Capital, Inc.	271 598	0.25%
47 900	Ferro Corp.	871 239	0.80%
32 700	Foresight Acquisition Corp.	272 707	0.25%
35 000	Fusion Acquisition Corp.	293 659	0.27%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
33 000	Galileo Acquisition Corp.	278 270	0.26%
56 562	GigCapital4, Inc.	469 800	0.43%
33 500	Goal Acquisitions Corp.	272 316	0.25%
48 624	Gores Metropoulos II, Inc.	405 507	0.37%
35 000	Healthcare Capital Corp.	284 805	0.26%
8 200	Kansas City Southern	1 959 383	1.81%
32 700	Khosla Ventures Acquisition Co.	272 707	0.25%
36 700	Knoll, Inc.	804 311	0.74%
32 800	LiveVox Holdings, Inc.	230 947	0.21%
113 000	Luminex Corp.	3 506 533	3.23%
5 452	M3-Brigade Acquisition II Corp.	44 686	0.04%
30 573	Marquee Raine Acquisition Corp.	255 226	0.24%
40 700	Maxim Integrated Products, Inc.	3 615 946	3.33%
34 500	MCAP Acquisition Corp.	279 863	0.26%
35 000	Montes Archimedes Acquisition Corp.	291 888	0.27%
28 911	Navistar International Corp.	1 084 863	1.00%
34 643	Nebula Caravel Acquisition Corp.	291 832	0.27%
44 243	NextGen Acquisition Corp.	370 837	0.34%
89 900	Nuance Communications, Inc.	4 126 953	3.80%
153 500	ORBCOMM, Inc.	1 454 877	1.34%
35 000	Origin Materials, Inc.	242 010	0.22%
1 526	Osprey Technology Acquisition Corp.	12 855	0.01%
98 450	PNM Resources, Inc.	4 048 743	3.73%
32 600	Qell Acquisition Corp.	273 522	0.25%
1	QTS Realty Trust, Inc.	11	0.00%
32 500	Roth Ch Acquisition III Co.	270 491	0.25%
34 000	Seven Oaks Acquisition Corp.	283 548	0.26%
68 500	Slack Technologies, Inc. "A"	2 558 857	2.36%
32 500	Soaring Eagle Acquisition Corp.	272 957	0.25%
60 100	Soliton, Inc.	1 139 766	1.05%
35 000	Spartan Acquisition Corp. II	294 839	0.27%
30 828	Star Peak Corp. II	257 355	0.24%
35 000	Starboard Value Acquisition Corp.	295 134	0.27%
33 500	Supernova Partners Acquisition Co, Inc.	280 508	0.26%
32 100	Sustainable Opportunities Acquisition Corp.	269 327	0.25%
35 000	Switchback II Corp.	291 888	0.27%
65 000	Tailwind Acquisition Corp.	546 462	0.50%
37 000	Talend S.A.	2 046 715	1.89%
35 000	TWC Tech Holdings II Corp.	293 068	0.27%
64 150	W R Grace & Co.	3 738 971	3.45%
21 331	Yucaipa Acquisition Corp.	177 533	0.16%
33 000	Zanite Acquisition Corp.	279 939	0.26%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		53 335	0.05%
Aktien / Equities		53 335	0.05%
Vereinigte Staaten / United States		53 335	0.05%
253 000	Elanco Animal Health, Inc.	53 335	0.05%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	2 568 065	EUR	2 343 487	08.07.2021	-674	-0.00%
CHF	2 580 662	EUR	2 355 030	09.08.2021	-288	-0.00%
EUR	5 698 415	AUD	8 970 000	20.07.2021	21 393	0.02%
EUR	2 220 442	CAD	3 274 000	20.07.2021	-8 317	-0.01%
EUR	2 342 890	CHF	2 568 066	08.07.2021	79	0.00%
EUR	4 854 388	GBP	4 163 786	08.07.2021	4 554	0.00%
EUR	6 342 189	JPY	845 000 000	20.07.2021	-76 169	-0.07%
EUR	836 556	NOK	8 418 000	20.07.2021	11 894	0.01%
EUR	1 126 971	NZD	1 905 000	20.07.2021	4 959	0.00%
EUR	1 938 579	SEK	19 538 000	20.07.2021	12 528	0.01%
EUR	24 684 318	USD	29 485 245	08.07.2021	-175 615	-0.16%
EUR	1 802 000	USD	2 186 290	19.07.2021	-40 914	-0.04%
EUR	62 876 357	USD	76 680 000	20.07.2021	-1 759 063	-1.62%
GBP	4 163 785	EUR	4 830 539	08.07.2021	19 294	0.02%
GBP	4 160 289	EUR	4 847 979	09.08.2021	-4 970	-0.00%
GBP	1 204 652	USD	1 707 000	19.07.2021	-36 037	-0.03%
JPY	138 000 000	EUR	1 034 574	20.07.2021	13 632	0.01%
USD	29 485 245	EUR	24 111 864	08.07.2021	748 069	0.69%
USD	2 196 368	EUR	1 802 000	19.07.2021	49 409	0.05%
USD	11 774 000	EUR	9 730 566	20.07.2021	194 022	0.18%
USD	29 631 774	EUR	24 792 658	09.08.2021	174 644	0.16%
USD	1 707 000	GBP	1 209 402	19.07.2021	30 506	0.03%
					-817 064	-0.75%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktienoptionen / Equity Options				
150	CALL Advanced Micro Devices, Inc. 17.12.2021 Str. 80	233 367	233 367	0.22%
-150	CALL Advanced Micro Devices, Inc. 17.12.2021 Str. 95	127 751	-127 751	-0.12%
50	CALL Icon Plc. 16.07.2021 Str. 195	59 659	59 659	0.06%
-50	CALL Icon Plc. 16.07.2021 Str. 220	9 739	-9 739	-0.01%
600	CALL Magnachip Semiconductor Corp. 17.09.2021 Str. 25	88 540	88 540	0.08%
-600	CALL Magnachip Semiconductor Corp. 17.09.2021 Str. 30	25 297	-25 297	-0.02%
195	CALL Marvell Technology, Inc. 21.01.2022 Str. 50	181 697	181 698	0.17%
-195	CALL Marvell Technology, Inc. 21.01.2022 Str. 65	60 840	-60 840	-0.06%
50	CALL Salesforce.Com, Inc. 16.07.2021 Str. 220	111 308	111 308	0.10%
-50	CALL Salesforce.Com, Inc. 16.07.2021 Str. 250	10 330	-10 330	-0.01%
-100	PUT Alexion Pharmaceuticals, Inc. 20.08.2021 Str. 125	16 865	-16 865	-0.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Optionen (Fortsetzung) / Options (continued)

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100	PUT Alexion Pharmaceuticals, Inc. 20.08.2021 Str. 145	8 854	8 854	0.01%
82	PUT Change Healthcare, Inc. 21.01.2022 Str. 22	6 915	6 915	0.01%
-207	PUT Cloudera, Inc. 20.08.2021 Str. 15	2 444	-2 444	-0.00%
50	PUT Coherent, Inc. 21.01.2022 Str. 240	34 573	34 573	0.03%
200	PUT Dialog Semiconductor Plc. 17.09.2021 Str. 56	3 200	3 200	0.00%
14	PUT Slack Technologies, Inc. 16.07.2021 Str. 37	12	12	0.00%
50	PUT Talend S.A. 20.08.2021 Str. 60	1 054	1 054	0.00%
			475 914	0.44%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bofa Securities, Inc. abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Bofa Securities, Inc..

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Advanced Micro Devices, Inc.	-29 125	USD	1 839 965	2 306 864	-419 966	-0.39%
CFD	Aggreko Plc.	113 000	GBP	1 133 745	1 134 678	0	0.00%
CFD	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	27 250	USD	3 846 290	4 221 347	275 429	0.25%
CFD	Analog Devices, Inc.	-25 641	USD	3 180 273	3 722 365	-460 971	-0.42%
CFD	Aon Plc.	-8 802	USD	1 839 217	1 772 126	114 005	0.11%
CFD	Apollo Global Management, Inc.	-72 099	USD	3 426 059	3 781 563	-268 114	-0.25%
CFD	Arrow Global Group Plc.	535 641	GBP	1 895 346	1 906 215	8 154	0.01%
CFD	AstraZeneca Plc.	-57 887	USD	2 581 430	2 923 880	-275 567	-0.25%
CFD	Athene Holding Ltd.	62 750	USD	3 221 217	3 571 653	268 271	0.25%
CFD	Bank of Commerce Holdings	85 700	USD	1 082 826	1 085 432	-4 682	-0.00%
CFD	Bonanza Creek Energy, Inc.	-14 638	USD	575 931	581 002	10 786	0.01%
CFD	Boston Private Financial Holdings, Inc.	158 500	USD	1 992 735	1 971 392	-72 173	-0.07%
CFD	CAI International, Inc.	17 400	USD	813 379	821 654	3 646	0.00%
CFD	Canadian National Railway Co.	-6 017	USD	520 690	535 385	844	0.00%
CFD	Canadian Pacific Railway Ltd.	-7 017	USD	457 279	455 078	14 110	0.01%
CFD	Cargotec OYJ	-41 923	EUR	1 803 527	1 827 843	-24 315	-0.02%
CFD	Change Healthcare, Inc.	56 700	USD	1 055 068	1 101 583	19 603	0.02%
CFD	Cincinnati Bell, Inc.	131 396	USD	1 666 017	1 708 513	0	0.00%
CFD	CIT Group, Inc.	87 900	USD	3 676 745	3 823 896	53 367	0.05%
CFD	Cloudera, Inc.	168 300	USD	2 195 522	2 250 811	2 364	0.00%
CFD	Coherent, Inc.	13 800	USD	2 948 025	3 076 052	52 831	0.05%
CFD	Columbia Banking System, Inc.	-34 280	USD	1 120 071	1 114 627	12 983	0.01%
CFD	Core-Mark Holding Co., Inc.	21 600	USD	816 817	819 812	-19 016	-0.02%
CFD	Daimler AG	13 585	EUR	1 034 769	1 024 037	-10 732	-0.01%
CFD	Dialog Semiconductor Plc.	41 950	EUR	2 738 110	2 750 242	12 132	0.01%
CFD	Domtar Corp.	4 492	USD	199 432	208 180	3 325	0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /
Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / the Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Equiniti Group Plc.	488 500	GBP	1 031 410	1 022 016	-10 243	-0.01%
CFD	Euskaltel S.A.	231 609	EUR	2 538 435	2 543 067	4 632	0.00%
CFD	Extraction Oil & Gas, Inc.	12 500	USD	568 707	578 779	-5 585	-0.01%
CFD	First Citizens BancShares, Inc.	-5 449	USD	3 695 275	3 826 290	-36 759	-0.03%
CFD	Forterra, Inc.	137 255	USD	2 637 709	2 721 025	17 481	0.02%
CFD	Fortuna Silver Mines, Inc.	-53 770	CAD	287 617	253 014	35 151	0.03%
CFD	Gamesys Group Plc.	50 200	GBP	1 077 489	1 078 330	309	0.00%
CFD	Great Canadian Gaming Corp.	30 500	CAD	914 400	924 450	8 307	0.01%
CFD	Herman Miller, Inc.	-11 744	USD	436 869	466 828	-18 816	-0.02%
CFD	ICON Plc.	-10 972	USD	2 037 039	1 912 489	176 274	0.16%
CFD	II-VI, Inc.	-12 558	USD	665 616	768 686	-86 092	-0.08%
CFD	Independent Bank Corp.	-16 720	USD	1 074 430	1 064 474	37 362	0.03%
CFD	Industrivarden AB	-36 500	SEK	1 097 105	1 127 174	-33 830	-0.03%
CFD	John Laing Group Plc.	174 000	GBP	813 957	810 362	-3 480	-0.00%
CFD	Kimco Realty Corp.	-129 113	USD	2 237 889	2 270 010	15 634	0.01%
CFD	Kindred Biosciences, Inc.	37 755	USD	285 959	291 941	-44	-0.00%
CFD	Liberty Global Plc.	-35 822	USD	825 925	816 786	30 207	0.03%
CFD	Lydall, Inc.	10 500	USD	537 354	535 846	-4 828	-0.00%
CFD	Magellan Health, Inc.	14 864	USD	1 152 796	1 180 696	-1 504	-0.00%
CFD	Meridian Bancorp, Inc.	60 800	USD	1 056 681	1 048 965	-39 749	-0.04%
CFD	Morgan Stanley	1	USD	70	77	6	0.00%
CFD	New Senior Investment Group, Inc.	75 000	USD	558 364	555 274	-6 267	-0.01%
CFD	Pembina Pipeline Corp.	-19 500	CAD	545 467	523 054	25 396	0.02%
CFD	Performance Food Group Co.	-9 504	USD	395 119	388 607	17 158	0.02%
CFD	PPD, Inc.	80 121	USD	3 070 037	3 113 901	-26 185	-0.02%
CFD	PRA Health Sciences, Inc.	26 600	USD	3 739 369	3 705 695	-128 621	-0.12%
CFD	Proofpoint, Inc.	28 020	USD	3 994 953	4 105 534	16 934	0.02%
CFD	QAD, Inc.	200	USD	14 549	14 676	43	0.00%
CFD	Realty Income Corp.	-25 591	USD	1 392 812	1 440 208	-11 869	-0.01%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	83 937	GBP	1 282 575	1 367 912	83 307	0.08%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-81 221	GBP	1 291 896	1 368 875	-74 934	-0.07%
CFD	S&P Global, Inc.	-12 600	USD	3 933 595	4 360 964	-327 033	-0.30%
CFD	salesforce.com, Inc.	-5 314	USD	941 895	1 094 570	-128 649	-0.12%
CFD	SharpSpring, Inc.	38 300	USD	543 295	545 482	-774	-0.00%
CFD	Sigma Capital Group Plc.	25 000	GBP	58 496	58 827	402	0.00%
CFD	Sportsman's Warehouse Holdings, Inc.	113 661	USD	1 697 284	1 703 141	6 287	0.01%
CFD	St Modwen Properties Plc.	211 256	GBP	1 334 522	1 370 728	35 137	0.03%
CFD	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Price	-1 575	EUR	967 774	1 022 695	-54 920	-0.05%
CFD	Suez S.A.	27 500	EUR	548 900	551 375	2 475	0.00%
CFD	SVB Financial Group	-3 613	USD	1 734 680	1 695 236	83 691	0.08%
CFD	Sykes Enterprises, Inc.	9 077	USD	406 796	411 025	2 651	0.00%
CFD	UDG Healthcare Plc.	131 000	GBP	1 618 269	1 631 308	11 640	0.01%
CFD	Unicaja Banco S.A.	-305 185	EUR	263 222	263 985	-763	-0.00%
CFD	Ventas, Inc.	-11 707	USD	564 730	563 681	4 263	0.00%
CFD	VEREIT, Inc.	36 300	USD	1 343 185	1 405 901	21 999	0.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss	% des Nettovermögens / % of net assets
					EUR	EUR	
CFD	Weingarten Realty Investors	91 700	USD	2 406 586	2 479 819	12 826	0.01%
CFD	Willis Towers Watson Plc.	8 150	USD	1 770 865	1 580 793	-235 243	-0.22%
CFD	Xilinx, Inc.	16 900	USD	1 684 650	2 061 232	333 611	0.31%
CFD	Zalando S.E.	-102 984	EUR	10 360 936	10 499 219	-138 282	-0.12%
						-1 094 973	-1.01%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London Branch, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International Plc..

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Star (Lux) - European Alpha	Z-CHF	1. Februar 2021

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	I-USD	28. Juni 2021
Global High Yield	Da-GBP	24. Februar 2021
Global High Yield	Da-USD	25. Februar 2021
Merger Arbitrage	V-EUR	25. Januar 2021

Appendix I – Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial period, the following share class was launched:

Sub-Fund	Share class	Launch date
GAM Star (Lux) - European Alpha	Z-CHF	1 February 2021

During the financial period, the following share classes were liquidated:

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	I-USD	28 June 2021
Global High Yield	Da-GBP	24 February 2021
Global High Yield	Da-USD	25 February 2021
Merger Arbitrage	V-EUR	25 January 2021

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Securities Financing Transactions

Für den GAM Star (Lux) ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /
Information on SFTR is not required for GAM Star (Lux).

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

(Die Entwicklung der Subfonds wird gemäß den maßgeblichen „Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ der SFAMA berechnet.)

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

Convertible Alpha	UBS Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index
European Alpha	MSCI Europe Index
European Momentum	MSCI Europe Index
Global Alpha	MSCI AC World Index Hedged
Global High Yield	ICE BofA Global High Yield Constrained Index Hedged
Merger Arbitrage	3 Month Libor

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

Subfonds GAM Star (Lux) -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Convertible Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.91	0.10	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.94	0.10	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.41	-	0.41
European Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
Kumulierende Aktien (Aktien Z-CHF)	CHF	1.11	0.14	1.25
European Momentum				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.29	-	2.29
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.31	-	2.31
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.52	-	1.52
Global Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.21	-	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.36	-	2.36
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.81	-	1.81
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.84	-	0.84

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Star (Lux) -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Global High Yield				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD)	USD	0.58	-	0.58
Merger Arbitrage				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD)	USD	1.65	0.33	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.03	0.15	1.18
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP)	GBP	1.02	0.21	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD)	USD	1.03	0.36	1.39
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.32	-	0.32
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR)	EUR	0.08	-	0.08

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

(The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the relevant SFAMA "Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes").

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

Convertible Alpha	UBS Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index
European Alpha	MSCI Europe Index
European Momentum	MSCI Europe Index
Global Alpha	MSCI AC World Index Hedged
Global High Yield	ICE BofA Global High Yield Constrained Index Hedged
Merger Arbitrage	3 Month Libor

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "SFAMA Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds GAM Star (Lux) -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Convertible Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.91	0.10	2.01
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.94	0.10	2.04
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.41	-	0.41
European Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
Accumulation shares (Shares Z-CHF)	CHF	1.11	0.14	1.25
European Momentum				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.29	-	2.29
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.31	-	2.31
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.52	-	1.52
Global Alpha				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.21	-	2.21
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.36	-	2.36
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.81	-	1.81

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Star (Lux) -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.84	-	0.84
Global High Yield				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Distribution shares (Shares Ta-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Vm-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares T-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares Z-USD)	USD	0.58	-	0.58
Merger Arbitrage				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares Dh-USD)	USD	1.65	0.33	1.98
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.03	0.15	1.18
Accumulation shares (Shares lh-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares lh-GBP)	GBP	1.02	0.21	1.23
Accumulation shares (Shares lh-USD)	USD	1.03	0.36	1.39
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.32	-	0.32
Accumulation shares (Shares Z-EUR)	EUR	0.08	-	0.08

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / CH - 8037 Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahl- sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depositary, Central Administrator and Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00