

GAM Star (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 30. Juni 2019 (ungeprüft) / as at 30 June 2019 (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 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, 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 (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, 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)	31
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*	33
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	35
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	42
GAM Star (Lux) - European Alpha	50
GAM Star (Lux) - European Momentum	60
GAM Star (Lux) - Financials Alpha	67
GAM Star (Lux) - Global High Yield	74
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	81
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	90
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	92
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	93
Adressen / Addresses	97

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*, GAM Star (Lux) - European Momentum und GAM Star (Lux) - Financials Alpha keine Anzeige zum öffentlichen Vertrieb in Österreich erstattet worden ist und dass Aktien dieser Subfonds in Österreich nicht öffentlich vertrieben werden dürfen. /
Please note that for the sub-funds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*, GAM Star (Lux) - European Momentum and GAM Star (Lux) - Financials Alpha no public distribution notice has been filed in Austria and that shares of these sub-funds may not be publicly distributed in Austria.

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
Member of the Group Management Board, GAM Group
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Andrew Hanges
(bis zum 23. April 2019 / until 23 April 2019)
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Markus Gierke
(seit dem 23. April 2019 / since 23 April 2019)
Independent Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Tristan Brenner
Chief Executive Officer
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
Member of the Group Management Board, GAM Group
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

William Norris
(bis zum 16. März 2019 / until 16 March 2019)
Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Verwaltungsstelle / Administrative Agent

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
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

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

GAM Investment Management Limited
20 King Street
SW1Y 6QY London

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.

Organisation & Management

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

Schweiz / Switzerland:
GAM Capital Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
(bis zum 31. März 2019 / until 31 March 2019)

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstrasse 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
(seit dem 1. April 2019 / since 1 April 2019)

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 (Deutschland) GmbH
Tanusanlage 15
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

ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.
(vormals Société Générale Private Banking NV)
Kortrijksesteenweg 302
B - 9000 Gent

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

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 Wertpapiere (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 wurden gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung vor dem Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

Konsolidierung

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 Konsolidierung 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 (OGA) erstellt.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

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 Konsolidierung der einzelnen 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 durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten 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 2019 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 Finanzinstrumente - 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 Finanzinstrumente – 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 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.

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.

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 Wertpapierhändler 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 Wertpapierhändler 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 Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpartnerschaft 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 Gesamtrendite 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	USD	2 000 000
European Alpha	EUR	50 750 000
European Momentum	EUR	170 000
Financials Alpha	USD	6 700 000
Merger Arbitrage	EUR	41 040 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Merrill Lynch and Co. LLC oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	-463 136
Emerging Alpha	USD	-3 034 000
Financials Alpha	USD	-1 320 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Merrill Lynch and Co. LLC oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

Besteuerung

Aufgrund herrschender Rechtsprechung in der Europäischen Union kann die Verwaltungsgesellschaft 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.

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.

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

Anlageverwalterhonorare

Jeder Subfonds zahlt hinsichtlich der Summe der Anlageverwalterhonorare eine jährliche Gebühr, die an jedem Bewertungstag fällig sowie monatlich nachträglich entrichtet wird und deren Höhe sich nach den Bestimmungen der betreffenden Ergänzung des Verkaufsprospektes regelt. Ein Teil dieser Gebühr kann für die Ausschüttung an die Subfonds herangezogen werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Verwalterhonorar

Jeder Subfonds zahlt eine jährliche Gebühr, deren Höhe sich nach den Bestimmungen der betreffenden Ergänzung des Verkaufsprospektes richtet, die die Transfer- und Registerstelle sowie die Verwaltungsstelle als Vergütung für die Verwaltung des betreffenden Subfonds erhalten; diese wird an jedem Bewertungstag fällig und monatlich nachträglich entrichtet.

Zeichnungsgebühr

Die Transferstelle hat Anspruch auf eine Zeichnungsgebühr von bis zu 3% oder bis zu 5% der Bruttozeichnung, sofern dies in der betreffenden Ergänzung 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

An jedem Bewertungstag des Nettoinventarwerts der Aktien der Kategorie V ist gemäß den Bestimmungen in der betreffenden Ergänzung des Verkaufsprospektes eine Vertriebsgebühr erwachsen, die vom betreffenden Subfonds monatlich aus den auf die Aktien der Kategorie V entfallenden Vermögenswerten zu zahlen ist.

Verwahrstellen

Die State Street Bank Luxembourg S.C.A. erhält als Verwahrstelle eine Verwahrstellengebühr von maximal 0.08% pro Jahr, die vierteljährlich zahlbar ist und auf dem durchschnittlichen Nettovermögen jedes Subfonds während des jeweiligen Quartals beruht. Die Verwahrstellen muss mindestens 3 000 EUR pro Jahr und pro Subfonds betragen.

Korrespondenzbankgebühren, Honorare der Zahlstellen und Vertreter

Die Gebühren/Honorare und Aufwendungen der Korrespondenzbanken/Zahlstellen/Vertreter werden zu handelsüblichen Sätzen vom betreffenden Subfonds bzw. von der Verwaltungsstelle übernommen. An die jeweilige Stelle zu entrichtende Gebühren, die auf dem Nettoinventarwert beruhen, werden lediglich auf Grundlage desjenigen Nettoinventarwerts des betreffenden Subfonds zahlbar, der den jeweiligen Aktienkategorien zuzuschreiben ist, wobei alle Aktionäre der betreffenden Kategorie ggf. die Dienstleistungen der Korrespondenzbank, Zahlstellen oder Vertreter 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.

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, ihr Verwaltungshonorar zur Zahlung von Bestandsprovisionen an bisweilen ordnungsgemäß von ihr benannte Dritten heranzuziehen, um die Aktien der Gesellschaft zu vermarkten.

Die Gesellschaft trägt die Gründungskosten, einschließlich der Kosten für das Erstellen und Drucken der Prospekte, Notargebühren, die Kosten der Erstanmeldung bei Verwaltungs- und Börsenbehörden, Druckkosten für Zertifikate sowie sonstige Kosten im Zusammenhang mit ihrer Gründung, Markteinführung oder Umstrukturierung.

Honorare und Gebühren, die keinen Subfonds zuzuschreiben sind, werden auf die verschiedenen Subfonds verteilt und anteilig anhand des NIW berechnet.

Jeder Subfonds übernimmt seine eigenen Markteinführungs-, Liquidations- und Umstrukturierungskosten. Die Gründungskosten können über fünf (5) Rechnungsjahre abgeschrieben werden.

Die Gesellschaft übernimmt die Kosten des gesamten Betriebsaufwands in der im Abschnitt „Ermittlung des Nettoinventarwerts“ des Prospekts aufgeführten Höhe.

Verwaltungsgebühren

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) -							
Absolute Return Global Equity*	-	1.00%	-	-	0.60%	-	-
Convertible Alpha	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien C	Aktien D/Da/Dh	Aktien I und Ih	Aktien S1	Aktien T/Ta	Aktien V/Vm	Aktien Z
Emerging Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	0.00%	-	-	-
European Alpha	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	-
European Momentum	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Financials Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	0.00%	-	-	-
Global High Yield	-	1.00%	-	-	0.50%	1.00%	-
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	1.80%	1.15%

*Siehe Appendix I.

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) - Absolute Return Global Equity*

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performancegebühr“) 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-Anteile 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 Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite über der Referenzrendite (im Sinne der nachstehenden Definition) (Outperformance der Referenzrendite) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Anteil (bereinigt um Dividenden) über der High-Water-Mark liegt (Outperformance über die High-Water-Mark). Beide Bedingungen müssen erfüllt sein.

Die Performance Fee berechnet sich aus 10% p.a. der Outperformance über dem High-Water-Mark bzw. der Outperformance über der jeweiligen Referenzrendite, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performancegebühr herangezogen wird. Auszahlungen von Dividenden sollen sich nicht auf die Performance der Aktienkategorie auswirken. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungsstichtag der vorherigen Berechnungsperiode und dem Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungsstichtag der laufenden Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr (oder in der ersten Berechnungsperiode die Differenz zwischen dem Erstausgabepreis der betreffenden Aktienkategorie und dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungsstichtag der laufenden Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr). Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode ermittelt.

Die Referenzrendite entspricht dem 3-Monats-LIBOR in der entsprechenden Währung von jeder Aktienkategorie.

Bei Auflegung des Subfonds oder einer Aktienklasse des Subfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert je Aktie (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen High Water Mark liegt und eine Performancegebühr festgelegt ist, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Aktie (bereinigt um Dividenden) festgesetzt, der am letzten Bewertungsstichtag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performancegebühr 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 Anlageverwalter geschuldete und unter den vorgenannten Bedingungen berechnete Performance Fee tatsächlich ausbezahlt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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.

Wenn die anteilige Drei-Monats-LIBOR-Rendite unter null fällt, wird dieser Satz bei der Berechnung auf Null Prozent gesetzt.

Die erste Berechnungsperiode zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr soll an dem Geschäftstag beginnen, der unmittelbar auf den Ablauf des Erstaussgabzeitraums der entsprechenden Anteilsklasse des Teilfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Die Performancegebühr wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Aktie (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Aktienkategorie des Subfonds zum betreffenden Bewertungsstichtag berechnet.

In der Berechnung der Performancegebühr sind alle realisierten und nicht realisierten Nettokapitalerträge zuzüglich der realisierten und nicht realisierten Nettokapitalverluste zum Ende der betreffenden Berechnungsperiode enthalten. Infolgedessen ist es möglich, dass die Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die anschliessend nie realisiert werden.

*Siehe Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches an jedem Bewertungstag abgegrenzt und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende ausgezahlt wird.

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“ 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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 Erstaussgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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) - Emerging Alpha und GAM Star (Lux) - Financials Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches an jedem Bewertungstag abgegrenzt und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende ausgezahlt wird.

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 20% 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.

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 Erstaussgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches an jedem Bewertungstag abgegrenzt und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende ausgezahlt wird.

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. Ausgezählte 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.

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 Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

GAM Star (Lux) - European Momentum

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches an jedem Bewertungstag abgegrenzt und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende ausgezahlt wird.

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“ 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 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 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 Erstaussgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches an jedem Bewertungstag abgegrenzt und jährlich nachträglich am Ende eines jeden Geschäftsjahres ausgezahlt wird.

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 15% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezählte 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 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 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 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 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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

Aktiviere 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
GAM Star (Lux) -								
Absolute Return Global Equity*	USD	11 291	-	243	542	0	-	12 076
Convertible Alpha	EUR	5 968	2 581	25 824	3 792	2 808	3 190	44 163
Emerging Alpha	USD	7 375	1 275	29 955	5 509	9	2 614	46 737
European Alpha	EUR	6 575	6 746	52 253	9 519	0	17 755	92 848
European Momentum	EUR	5 361	835	4 086	2 057	0	4 980	17 319
Financials Alpha	USD	8 264	1 036	21 649	2 280	0	1 740	34 969
Global High Yield	USD	-	1 638	6 703	3 848	-	2 762	14 951
Merger Arbitrage	EUR	6 421	5 869	24 694	8 967	10 745	13 047	69 743

* Siehe Appendix I.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist in der Vermögensaufstellung 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 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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Valuation of assets and liabilities

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

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 consolidating the sub-fund currencies into the Fund currency.

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 Fund 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 of the Management Company.

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 2019.

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 financial 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.

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 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.

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".

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	USD	2 000 000
European Alpha	EUR	50 750 000
European Momentum	EUR	170 000
Financials Alpha	USD	6 700 000
Merger Arbitrage	EUR	41 040 000

The cash collateral listed in the table above was deposited Bank of America NA, Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Merrill Lynch and Co. LLC and Morgan Stanley & Co. International Plc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	-463 136
Emerging Alpha	USD	-3 034 000
Financials Alpha	USD	-1 320 000

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

Taxation

In accordance with current legal practice in the European Union, the Management 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".

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 subfunds.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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.

Depository Bank Fee

State Street Bank Luxembourg S.C.A. as the Depository Bank will receive a Depository Bank Fee of up to a maximum of 0.08% per annum, payable quarterly and based on the average net assets of each sub-fund during each quarter. The Depository Bank Fee is subject to a minimum fee of EUR 3 000 per annum per 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 5 (five) accounting years.

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

Management 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) -							
Absolute Return Global Equity*	-	1.00%	-	-	0.60%	-	-
Convertible Alpha	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-
Emerging Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	0.00%	-	-	-
European Alpha	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	-
European Momentum	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Financials Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	0.00%	-	-	-

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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
Global High Yield	-	1.00%	-	-	0.50%	1.00%	-
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	1.80%	1.15%

*See Appendix I.

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.

In the case of sub-funds that, as part of their investment policy, can invest in other existing UCI or UCITS (target funds), fees may accrue at the level of both the target fund concerned and the sub-fund itself. The total management fees that can be charged in respect of the target funds and sub-funds are listed in the table below:

Performance Fee

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

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 Class of Shares 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 (as defined below) (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 shall not be 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 will be crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is the 3-month LIBOR in the appropriate currency of each share class.

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 class of Shares. 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. Note 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 class of Shares 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 class from the start of the Calculation Period.

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

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant class of Shares 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 will not be clawed back.

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 shall be 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 class of Shares of the Sub-Fund thereof as at the relevant Valuation Day.

Included in the calculation of the Performance Fee shall be 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.

*See Appendix I.

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 quarterly in arrears at the end of each quarter.

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.

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 is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting 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) - Emerging Alpha and GAM Star (Lux) - Financials 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 quarterly in arrears at the end of each quarter.

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 20% 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 is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting 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 quarterly in arrears at the end of each quarter.

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting 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 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 quarterly in arrears at the end of each quarter.

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting 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 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.

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.

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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
GAM Star (Lux) -								
Absolute Return Global Equity*	USD	11 291	-	243	542	0	-	12 076
Convertible Alpha	EUR	5 968	2 581	25 824	3 792	2 808	3 190	44 163
Emerging Alpha	USD	7 375	1 275	29 955	5 509	9	2 614	46 737
European Alpha	EUR	6 575	6 746	52 253	9 519	0	17 755	92 848
European Momentum	EUR	5 361	835	4 086	2 057	0	4 980	17 319
Financials Alpha	USD	8 264	1 036	21 649	2 280	0	1 740	34 969
Global High Yield	USD	-	1 638	6 703	3 848	-	2 762	14 951
Merger Arbitrage	EUR	6 421	5 869	24 694	8 967	10 745	13 047	69 743

* See Appendix I.

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 custodian 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 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 572 662 765)	589 726 285
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 450 709
- Optionen / Options	753 381
- Swaps	15 200 114
Bankguthaben / Bank deposits	52 623 650
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	123 129 716
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 302 933
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 019 384
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	79 795
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 104 864
Sonstige Forderungen / Other receivables	804 638
Total Aktiva / Total Assets	804 195 469

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	260 291
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 231 437
- Optionen / Options	526 553
- Swaps	13 453 111
Bankschulden / Bank liability	1 577 965
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	61 037 982
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	13 374 392
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	26 601 315
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	1 202 626
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	623 908
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	82 340
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	40
Performance-Gebühren / Performance Fees	13 873
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	524 649
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	350 812
Total Passiva / Total Liabilities	123 861 295
Nettovermögen / Net Assets	680 334 175

GAM Star (Lux)

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	6 790 168
Bankzinsen / Bank interest	659
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 215 022
Sonstige Erträge / Other income	540 816
Ertragsausgleich / Equalisation	10 375

Total Ertrag / Total Income

8 557 040

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 297 001
Dividendenaufwand / Dividends paid	6 822 005
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 374 381
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	19 211
Administrative Gebühren / Administration fees	557 189
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	173 989
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	49 172
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	354 810
Ertragsausgleich / Equalisation	29 331

Total Aufwand / Total Expenses

13 677 089

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-5 120 049

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

- Wertpapieren / Securities	14 355 926
- Optionen / Options	-1 770 089
- Swaps	-10 190 454
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 498 840
- Futures	-421 121
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 719 953
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-12 461

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 937 135

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	52 986 585
- Optionen / Options	-406 513
- Swaps	-21 891 669
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 086 598
- Futures	-287 821
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-42 217

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

28 507 827

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

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
CHF

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 403 045 971	864 950 961
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-48 181 943	-12 396 714
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-38 803 936	28 507 827
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-450 803 071	-200 243 918
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-306 060	-483 981
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	864 950 961	680 334 175

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 30. Juni 2019 in CHF / as at 30 June 2019 in CHF

1 EUR = 1.1103304 CHF

1 USD = 0.9750000 CHF

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

Kein Bestand zum 30. Juni 2019 / No holdings as at 30 June 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 23. April 2019 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 January 2019 to 23 April 2019 (Liquidation of the sub-fund)

	USD	
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		39 721
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps		33 471
Total Ertrag / Total Income		73 192
Aufwand / Expenses		
Dividendenaufwand / Dividends paid		29 331
Verwaltungsgebühren / Management Fees		16 402
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges		609
Administrative Gebühren / Administration fees		3 787
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes		302
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		12 076
Total Aufwand / Total Expenses		62 507
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		10 685
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		27 608
- Swaps		10 291
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		27
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-644
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		47 967
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-8 363
- Swaps		2 970
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-53
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		42 521
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	31. Dezember 2018 / 31 December 2018	30. Juni 2019 / 30 June 2019
	USD	USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	9 996 889	8 134 073
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	137 184	42 521
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 000 000	-8 176 594
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	8 134 073	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 17. / See page 30.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	10 000.00	10 000.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	90 000.00	70 256.66	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	9 996 889	8 134 073	-
	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-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	99.94	100.93	-
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	99.97	101.41	-

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 82 299 026)	78 709 425
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 095 508
Bankguthaben / Bank deposits	14 045
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	839 026
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	166 269
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 644 905
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	71 866
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	253 369
Sonstige Forderungen / Other receivables	72 513
Total Aktiva / Total Assets	82 866 926

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	234 427
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	376 771
Bankschulden / Bank liability	627 830
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	463 136
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	285
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	827 274
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	82 066
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	9 625
Performance-Gebühren / Performance Fees	1 742
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 708
Total Passiva / Total Liabilities	2 650 864
Nettovermögen / Net Assets	80 216 062

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	769 686
Sonstige Erträge / Other income	45 448

Total Ertrag / Total Income

815 134

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	544 496
Administrative Gebühren / Administration fees	61 400
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	20 431
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 126
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	44 163
Ertragsausgleich / Equalisation	6 223

Total Aufwand / Total Expenses

679 839

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

135 295

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

- Wertpapieren / Securities	-524 343
- Optionen / Options	645
- Swaps	-91 018
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-828 837
- Futures	-511 989
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 011

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 825 258

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 528 857
- Swaps	-22 224
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	522 718
- Futures	-80 859
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-25 593

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 097 641

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2018 /
31 December 2018**
EUR

**30. Juni 2019 /
30 June 2019**
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	120 191 903	82 030 514
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 893 132	4 097 641
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-31 268 257	-5 912 093
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	82 030 514	80 216 062

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 142.91	11 656.91	11 206.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	211 394.56	175 570.78	161 031.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	11 108.11	5 388.11	5 388.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	49 178.27	35 514.35	14 379.35
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	181 273.76	182 040.63	153 135.13
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	138 933.53	122 329.12	125 245.85
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	168 500.99	103 348.08	100 338.08
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	326 396.86	168 038.23	145 431.85
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	36 693.84*
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	498.67*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	120 191 903	82 030 514	80 216 062
	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)	122.76	112.13	116.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130.71	120.01	125.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	119.17	112.72	119.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	105.30	96.18	100.29
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	107.80	98.96	103.39
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	110.95	104.93	111.38
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	106.66	97.92	102.34
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	116.17	107.20	112.27
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	101.70*
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	100.17*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				78 709 425	98.12%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				47 840 634	59.64%
Obligationen / Bonds				22 722 721	28.33%
EUR				12 683 682	15.81%
2 000	0.000%	ams AG 18	05.03.2025	1 389 810	1.73%
2 100	0.500%	BE Semiconductor Industries NV 17	06.12.2024	1 939 539	2.42%
1 800	1.000%	Corp. Economica Delta S.A. 16	01.12.2023	1 775 403	2.21%
1 200	0.000%	Fresenius S.E. & Co. KGaA 17	31.01.2024	1 192 602	1.49%
2 200	2.000%	Klockner & Co. Financial Services S.A. 16	08.09.2023	2 122 318	2.64%
4 000	2.500%	Korian S.A. 17	Perp.	1 788 680	2.23%
1 500	0.000%	Salzgitter Finance BV 15	05.06.2022	1 482 082	1.85%
500	0.000%	SEB S.A. 16	17.11.2021	993 248	1.24%
GBP				1 103 113	1.38%
1 000	1.500%	Derwent London Capital No 3 Jersey Ltd. 19	12.06.2025	1 103 113	1.38%
JPY				3 067 590	3.82%
125 000	0.000%	Osaka Soda Co. Ltd.—Series 6 17	16.09.2022	1 044 333	1.30%
100 000	0.000%	Sapporo Holdings Ltd. 18	27.04.2021	809 100	1.01%
150 000	0.000%	T&D Holdings, Inc. 15	05.06.2020	1 214 157	1.51%
USD				5 868 336	7.32%
800	0.000%	Abigrove Ltd. 17	16.02.2022	858 219	1.07%
2 000	0.000%	Carrefour S.A. 17	14.06.2023	1 615 050	2.02%
2 400	0.000%	Glencore Funding LLC 18	27.03.2025	1 871 380	2.33%
1 600	1.000%	Polyus Finance Plc. 18	26.01.2021	1 523 687	1.90%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				25 117 913	31.31%
EUR				6 503 022	8.11%
2 100	0.500%	Aabar Investments PJSC 15	27.03.2020	2 027 497	2.53%
2 000	0.000%	America Movil SAB de CV 15	28.05.2020	1 993 660	2.48%
600	0.250%	International Consolidated Airlines Group S.A. 15	17.11.2020	601 275	0.75%
976	0.125%	Maisons du Monde S.A. 17	06.12.2023	911 630	1.14%
1 000	0.000%	Prysmian SpA 17	17.01.2022	968 960	1.21%
GBP				49 210	0.06%
1 500	2.500%	Carillion Finance Jersey Ltd. 14	19.12.2019	49 210	0.06%
JPY				1 822 506	2.27%
100 000	0.000%	Cosmo Energy Holdings Co. Ltd. 18	05.12.2022	852 745	1.06%
120 000	0.000%	Takashimaya Co. Ltd. 13	11.12.2020	969 761	1.21%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
USD				16 743 175	20.87%
2 500	0.925%	BASF S.E. 17	09.03.2023	2 092 608	2.61%
2 000	1.875%	Brenntag Finance BV 15	02.12.2022	1 701 167	2.12%
2 000	1.750%	BW Group Ltd. 14	10.09.2019	1 746 829	2.18%
2 200	1.750%	DP World Plc. 14	19.06.2024	1 903 363	2.37%
1 000	0.675%	Larsen & Toubro Ltd. 14	22.10.2019	930 378	1.16%
3 400	1.875%	NMC Health Jersey Ltd. 18	30.04.2025	2 470 060	3.08%
2 000	1.875%	Sibanye Gold Ltd. 17	26.09.2023	1 744 757	2.17%
1 600	6.625%	Tullow Oil Jersey Ltd. 16	12.07.2021	1 634 520	2.04%
1 000	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.2022	1 013 382	1.26%
1 500	2.375%	Xero Investments Ltd. 18	04.10.2023	1 506 111	1.88%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				25 898 738	32.29%
Obligationen / Bonds				18 806 016	23.45%
USD				18 806 016	23.45%
1 500	0.125%	Akamai Technologies, Inc. 18	01.05.2025	1 412 704	1.76%
1 000	2.500%	Alder Biopharmaceuticals, Inc. 18	01.02.2025	824 196	1.03%
1 000	0.875%	Fortive Corp. 144A 19	15.02.2022	908 320	1.13%
1 000	2.875%	Greenbrier Cos, Inc. 17	01.02.2024	843 677	1.05%
2 000	3.250%	Intercept Pharmaceuticals, Inc. 16	01.07.2023	1 565 024	1.95%
1 000	1.000%	Ionis Pharmaceuticals, Inc. 14	15.11.2021	1 040 643	1.30%
2 000	1.500%	Jazz Investments I Ltd. 17	15.08.2024	1 734 826	2.16%
2 800	0.750%	Nabors Industries, Inc. 17	15.01.2024	1 766 215	2.20%
2 000	1.000%	Nuance Communications, Inc. 15	15.12.2035	1 654 504	2.06%
2 000	0.125%	Pure Storage, Inc. 18	15.04.2023	1 681 673	2.10%
1 000	0.250%	Twitter, Inc. 18	15.06.2024	859 703	1.07%
2 000	1.250%	Weibo Corp. 17	15.11.2022	1 659 070	2.07%
2 500	1.500%	Western Digital Corp. 144A 18	01.02.2024	1 967 838	2.46%
1 000	0.750%	YY, Inc. 144A 19	15.06.2025	887 623	1.11%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				7 092 722	8.84%
USD				7 092 722	8.84%
2 000	1.250%	Ctrip.com International Ltd. 16	15.09.2022	1 749 464	2.18%
2 000	3.000%	Ensco Jersey Finance Ltd. 16	31.01.2024	1 379 434	1.72%
1 500	0.750%	Palo Alto Networks, Inc. 144A 18	01.07.2023	1 391 635	1.73%
1 000	0.000%	Rh 18	15.06.2023	827 274	1.03%
2 000	1.500%	Zillow Group, Inc. 18	01.07.2023	1 744 915	2.18%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				4 970 053	6.19%
Obligationen / Bonds				1 223 149	1.52%
JPY				1 223 149	1.52%
150 000	0.000%	Hosiden Corp. 17	20.09.2024	1 223 149	1.52%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				3 746 904	4.67%
JPY				2 041 390	2.54%
150 000	0.000%	HIS Co. Ltd. 14	30.08.2019	1 223 039	1.52%
100 000	0.000%	Shimizu Corp. 15	16.10.2020	818 351	1.02%
USD				1 705 514	2.13%
2 000	0.000%	Mitsui OSK Lines Ltd. 14	24.04.2020	1 705 514	2.13%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	13 253 500	EUR	11 824 443	05.07.2019	112 549	0.14%
CHF	13 036 100	EUR	11 747 412	08.08.2019	-1 460	-0.00%
EUR	11 934 954	CHF	13 253 500	05.07.2019	-2 038	-0.00%
EUR	6 484	CHF	7 200	08.08.2019	-3	-0.00%
EUR	1 181 935	GBP	1 050 000	22.07.2019	9 232	0.01%
EUR	8 194 024	JPY	996 000 000	22.07.2019	77 013	0.10%
EUR	166 247	USD	189 023	02.07.2019	263	0.00%
EUR	17 298 038	USD	19 551 800	05.07.2019	133 597	0.16%
EUR	51 553 391	USD	57 936 000	22.07.2019	762 801	0.95%
EUR	294 477	USD	336 300	08.08.2019	53	-0.00%
USD	19 551 800	EUR	17 420 009	05.07.2019	-255 569	-0.32%
USD	18 543 300	EUR	16 352 055	08.08.2019	-117 701	-0.15%
					718 737	0.89%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America NA oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America NA 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 Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-30	-4 033 200	06.09.2019	-21 600	-0.03%
EURO-SCHATZ	EUR	-70	-7 859 950	06.09.2019	-14 700	-0.02%
US 2YR NOTE (CBT)	USD	-80	-15 116 235	30.09.2019	-90 558	-0.11%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-80	-8 300 401	30.09.2019	-107 569	-0.13%
					-234 427	-0.29%

*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) - Emerging Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 20 572 265)	22 108 861
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	553 212
- Swaps	1 067 169
Bankguthaben / Bank deposits	1 994 332
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	9 100 404
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	147 616
Sonstige Forderungen / Other receivables	38 660

Total Aktiva / Total Assets

35 010 254

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	303 789
- Swaps	1 308 551
Bankschulden / Bank liability	825 971
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	3 374 653
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	15 642
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	221 616
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	41 256
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 436
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	41
Performance-Gebühren / Performance Fees	9
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	33 126
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 547

Total Passiva / Total Liabilities

6 171 637

Nettovermögen / Net Assets

28 838 617

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	206 258
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	191 154

Total Ertrag / Total Income

397 412

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	238 391
Verwaltungsgebühren / Management Fees	333 944
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	6 868
Administrative Gebühren / Administration fees	26 383
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 211
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	243
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	46 737

Total Aufwand / Total Expenses

660 777

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-263 365

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

- Wertpapieren / Securities	1 150 098
- Optionen / Options	-25 981
- Swaps	-2 507 165
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 352 520
- Futures	-2 400
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-122 803
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-12 781

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 136 917

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 473 539
- Swaps	-664 688
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	241 225
- Fremdwährungen / Foreign currencies	11 447

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 075 394

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	42 834 844	33 502 198
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 269 893	-1 075 394
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 062 753	-3 588 187
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	33 502 198	28 838 617

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	5 423.16	4 523.16	3 803.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114 497.44	85 582.21	61 527.61
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	2 402.00	14 702.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	94 513.08	91 492.09	102 923.29
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	95 523.32	61 659.28	64 928.71
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	37 972.81	43 072.81	43 072.81
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	18 684.88	17 228.16	3 637.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	1 000.28	30.99	30.99
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	700.00	-	2 896.35 [*]
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	93.33 [*]
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	42 834 844	33 502 198	28 838 617
	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)	99.53	94.26	92.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	119.76	113.84	111.67
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	91.04	86.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	91.43	86.91	85.26
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	95.83	93.88	93.55
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	94.20	89.89	88.33
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	97.41	93.30	91.88
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	97.81	94.69	94.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	100.93	-	100.60 [*]
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	102.11 [*]

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			22 108 861	76.66%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			17 624 896	61.11%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			2 148 988	7.45%
EUR			769 638	2.67%
700	0.500% Aabar Investments PJSC 15	27.03.2020	769 638	2.67%
USD			1 379 350	4.78%
1 400	1.750% DP World Plc. 14	19.06.2024	1 379 350	4.78%
Aktien / Equities			15 475 908	53.66%
Österreich / Austria			428 833	1.49%
18 387	S&T AG		428 833	1.49%
Brasilien / Brazil			1 704 905	5.91%
18 984	Arco Platform Ltd. "A"		831 120	2.88%
22 422	Pagseguro Digital Ltd. "A"		873 785	3.03%
China / China			2 536 186	8.79%
523 187	A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A		885 316	3.07%
10 819	Baozun, Inc.—ADR		539 435	1.87%
6 665	Daqo New Energy Corp.—ADR		282 396	0.98%
249 400	Maoyan Entertainment 144A		411 171	1.42%
51 525	Viomi Technology Co. Ltd.—ADR		417 868	1.45%
Zypern / Cyprus			728 356	2.52%
37 161	TCS Group Holding Plc.—GDR		728 356	2.52%
Griechenland / Greece			428 486	1.48%
22 133	Jumbo S.A.		428 486	1.48%
Indonesien / Indonesia			826 557	2.87%
1 455 100	Bank Mandiri Persero Tbk PT		826 557	2.87%
Israel / Israel			538 282	1.87%
63 702	Camtek Ltd. Via Israel		538 282	1.87%
Mexiko / Mexico			644 845	2.24%
437 294	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		644 845	2.24%
Niederlande / Netherlands			1 049 536	3.64%
2 275	ASML Holding NV		476 028	1.65%
4 633	Koninklijke DSM NV		573 508	1.99%

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) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Polen / Poland			1 392 514	4.83%
18 115	Dino Polska S.A. 144A		635 861	2.21%
65 897	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.		756 653	2.62%
Russland / Russia			1 732 168	6.01%
393 919	Detsky Mir PJSC 144A		535 218	1.86%
125 170	Raspadskaya OJSC		279 492	0.97%
80 395	TMK Pjsc—GDR		304 697	1.06%
1 496 000	United Co. RUSAL Plc.		612 761	2.12%
Spanien / Spain			449 260	1.56%
15 495	CIE Automotive S.A.		449 260	1.56%
Thailand / Thailand			1 441 853	5.00%
364 525	Indorama Ventures PCL—NVDR		558 659	1.94%
479 387	Muangthai Capital PCL—NVDR		883 194	3.06%
Türkei / Turkey			686 712	2.38%
87 104	Pegasus Hava Tasimaciligi AS		686 712	2.38%
Vereinigte Staaten / United States			257 054	0.89%
1 485	EPAM Systems, Inc.		257 054	0.89%
Vietnam / Vietnam			630 361	2.18%
114 770	Vietjet Aviation JSC		630 361	2.18%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			4 483 965	15.55%
Schatzbriefe / Treasury Bills			4 483 965	15.55%
USD			4 483 965	15.55%
4 500	0.000% United States Treasury Bill 19	29.08.2019	4 483 965	15.55%

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) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
CHF	4 235 600	USD	4 239 959	05.07.2019	105 507	0.36%
CHF	4 135 600	USD	4 225 346	08.08.2019	30 930	0.11%
EUR	1 891	USD	2 152	01.07.2019	1	0.00%
EUR	11 845	USD	13 468	03.07.2019	22	0.00%
EUR	16 569 300	USD	18 595 393	05.07.2019	278 490	0.96%
EUR	15 970 800	USD	18 109 598	08.08.2019	132 650	0.46%
GBP	2 950	USD	3 749	05.07.2019	6	0.00%
GBP	987 000	USD	1 254 077	22.07.2019	3 344	0.01%
GBP	2 900	USD	3 678	08.08.2019	19	0.00%
RUB	22 000 000	USD	345 613	22.07.2019	2 190	0.01%
USD	746 912	AED	2 744 000	22.07.2019	-72	-0.00%
USD	931 066	BRL	3 613 000	22.07.2019	-9 943	-0.03%
USD	4 312 458	CHF	4 235 600	05.07.2019	-33 008	-0.11%
USD	18 729 841	EUR	16 569 300	05.07.2019	-144 040	-0.50%
USD	2 865 101	EUR	2 550 000	22.07.2019	-43 640	-0.15%
USD	34 254	EUR	30 100	08.08.2019	-127	-0.00%
USD	3 737	GBP	2 950	05.07.2019	-19	0.00%
USD	795 812	IDR	11 400 000 000	22.07.2019	-9 354	-0.03%
USD	624 329	INR	43 640 000	22.07.2019	-6 311	-0.03%
USD	316 779	KRW	373 000 000	22.07.2019	-6 454	-0.02%
USD	605 161	KWD	184 000	22.07.2019	-1 290	-0.00%
USD	547 844	MXN	10 558 000	22.07.2019	53	0.00%
USD	427 517	PHP	22 000 000	22.07.2019	-1 552	-0.01%
USD	1 398 741	PLN	5 296 000	22.07.2019	-22 194	-0.08%
USD	820 195	SAR	3 076 000	22.07.2019	-23	-0.00%
USD	191 877	THB	6 000 000	22.07.2019	-3 853	-0.01%
USD	716 393	TRY	4 278 000	22.07.2019	-14 760	-0.05%
USD	372 343	TWD	11 645 000	22.07.2019	-3 029	-0.01%
USD	574 517	VND	13 500 000 000	22.07.2019	-4 120	-0.01%
					249 423	0.87%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Of America NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Of America NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc. 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	Abu Dhabi National Oil Co.	1 023 797	USD	741 438	741 407	-30	-0.00%
CFD	Accton Technology Corp.	164 000	USD	555 476	694 345	138 869	0.48%
CFD	Acer, Inc.	-828 290	USD	561 705	513 356	48 349	0.17%
CFD	Aeroflot PJSC	-298 111	USD	442 682	480 948	-38 266	-0.13%
CFD	Al Rajhi Bank	-16 926	USD	318 095	314 126	3 970	0.01%

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) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	Atlas Copco AB	-12 137	SEK	282 421	388 250	-105 829	-0.37%
CFD	Avast Plc.	215 563	GBP	781 399	823 041	41 642	0.14%
CFD	Banco Davivienda S.A.	67 212	USD	687 415	848 376	160 961	0.56%
CFD	Bancolombia S.A.	-14 190	USD	573 570	724 258	-150 687	-0.52%
CFD	Becle SAB de CV	-389 409	MXN	538 478	603 623	-65 146	-0.23%
CFD	Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	-580 000	HKD	512 256	508 544	3 712	0.01%
CFD	BIM Birlesik Magazalar A.S.	37 253	TRY	509 536	513 002	3 466	0.01%
CFD	BYD Electronic International Co. Ltd.	-305 000	HKD	434 125	435 686	-1 562	-0.01%
CFD	Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	-363 000	USD	467 798	468 658	-860	-0.00%
CFD	CIMB Group Holdings Bhd	-409 688	USD	513 449	533 363	-19 914	-0.07%
CFD	CJ CGV Co. Ltd.	-20 320	USD	749 285	661 700	87 585	0.30%
CFD	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A.	-37 255	USD	483 927	484 077	-150	-0.00%
CFD	Delivery Hero S.E.	-7 327	EUR	310 368	332 842	-22 473	-0.08%
CFD	Ecopetrol S.A.	-29 026	USD	539 559	530 885	8 674	0.03%
CFD	Evraz Plc.	-65 501	GBP	509 741	554 532	-44 791	-0.15%
CFD	Gazprom PJSC	-60 826	USD	280 748	445 611	-164 863	-0.57%
CFD	Georgia Capital Plc.	43 578	GBP	599 967	604 533	4 565	0.02%
CFD	GOME Retail Holdings Ltd.	-8 681 686	HKD	829 830	933 455	-103 625	-0.36%
CFD	Humansoft Holding Co. KSC	58 195	USD	613 901	606 310	-7 592	-0.03%
CFD	IRB Brasil Resseguros S/A	17 165	USD	428 114	441 144	13 030	0.05%
CFD	iShares MSCI USA UCITS ETF	-9 021	USD	865 780	929 683	-63 903	-0.22%
CFD	Jeronimo Martins SGPS S.A.	-34 520	EUR	463 043	556 846	-93 803	-0.32%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-18 282	PLN	459 354	507 398	-48 043	-0.17%
CFD	Krung Thai Bank PCL	-1 085 611	USD	682 904	690 288	-7 384	-0.03%
CFD	Macquarie Korea Infrastructure Fund	78 591	USD	814 494	803 164	-11 329	-0.04%
CFD	Malaysia Airports Holdings Bhd	307 508	USD	554 775	634 735	79 960	0.28%
CFD	Martin Mariett Materials, Inc.	-9 805	USD	906 830	935 299	-28 469	-0.10%
CFD	Megaworld Corp.	3 626 503	USD	425 901	431 768	5 867	0.02%
CFD	Minor International PCL	-441 398	USD	527 457	590 114	-62 657	-0.22%
CFD	Mouwasat Medical Services Co.	34 369	USD	710 727	823 885	113 158	0.39%
CFD	MSCI Qatar Net Total Return Index	-683	USD	1 037 334	1 004 242	33 091	0.12%
CFD	MSGAX BNK	-51 396	TRY	656 579	666 086	-9 508	-0.03%
CFD	Nan Ya Plastics Corp.	-312 000	USD	778 877	789 556	-10 679	-0.04%
CFD	Network International Holdings Plc.	23 196	GBP	169 749	175 063	5 314	0.02%
CFD	NMC Health Plc.	28 597	GBP	873 854	874 582	728	0.00%
CFD	OCI Co. Ltd.	-6 888	USD	557 993	556 576	1 417	0.01%
CFD	Pegavision Corp.	62 192	USD	434 726	440 517	5 791	0.02%
CFD	Prada SpA	-143 200	HKD	413 418	442 660	-29 242	-0.10%
CFD	Safaricom Plc.	3 764 172	USD	1 008 422	1 034 963	26 541	0.09%
CFD	Samba Financial Group	-34 319	USD	326 034	323 950	2 084	0.01%
CFD	Sembcorp Industries Ltd.	-360 697	SGD	701 159	642 507	58 652	0.20%
CFD	SK Materials Co Ltd.	5 715	USD	725 055	733 029	7 974	0.03%
CFD	State Bank of India	1 950	USD	700 475	707 752	7 278	0.03%
CFD	Taiwan Union Technology Corp.	137 000	USD	498 770	549 156	50 385	0.18%
CFD	TCI Co. Ltd.	51 623	USD	770 143	709 703	-60 440	-0.21%
CFD	TPK Holding Co. Ltd.	-301 393	USD	487 090	480 820	6 270	0.02%
CFD	Tullow Oil Plc.	164 012	GBP	404 333	437 306	32 973	0.11%

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) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	-49 928	TRY	263 796	273 292	-9 496	-0.03%
CFD	US Federal Funds Effective Rate Index	-5 417	USD	645 240	742 061	-96 821	-0.34%
CFD	Voltronic Power Technology Corp.	33 308	USD	657 515	726 010	68 495	0.24%
CFD	VTB Bank PJSC	-521 546	USD	608 130	656 104	-47 974	-0.17%
CFD	Vtech Holdings Ltd.	-39 100	HKD	349 585	349 835	-250	-0.00%
CFD	Wistron Corp.	-884 449	USD	732 722	689 118	43 603	0.15%
						-241 382	-0.84%

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

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

*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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 201 469 696)	215 005 047
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	879 277
- Optionen / Options	297 828
- Swaps	10 602 723
Bankguthaben / Bank deposits	26 699 668
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	51 061 217
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 613 757
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 596 267
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	773 522
Sonstige Forderungen / Other receivables	342 504
Total Aktiva / Total Assets	309 871 810

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 465 184
- Optionen / Options	18 708
- Swaps	7 196 672
Bankschulden / Bank liability	7 516
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	27 026 463
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	258 248
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	21 038 770
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	372 424
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	270 324
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	30 181
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	351 475
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	136 462
Total Passiva / Total Liabilities	58 172 427
Nettovermögen / Net Assets	251 699 383

GAM Star (Lux) - European Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 411 870
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	733 748
Sonstige Erträge / Other income	260 326

Total Ertrag / Total Income

3 405 944

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 163 361
Dividendenaufwand / Dividends paid	5 005 165
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 868 643
Administrative Gebühren / Administration fees	198 870
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	61 237
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	27 988
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	92 848

Total Aufwand / Total Expenses

8 418 112

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-5 012 168

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

- Wertpapieren / Securities	6 149 856
- Optionen / Options	-1 669 731
- Swaps	-4 294 053
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 954 241
- Futures	-56 127
- Fremdwährungen / Foreign currencies	658 738

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 269 244

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	28 377 760
- Optionen / Options	-120 116
- Swaps	-12 441 269
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	116 406
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-24 918

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

13 638 619

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	404 193 709	351 437 597
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-12 815 627	13 638 619
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-39 940 485	-113 376 833
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	351 437 597	251 699 383

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	90 485.62	73 896.66	58 824.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114 894.30	85 420.05	70 890.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	804.13	730.04	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	65 932.53	59 845.53	6 478.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	165 250.30	172 629.50	169 065.73
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	396 953.89	440 172.77	387 486.54
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	1 709.00	1 709.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	119 252.87	66 115.51	31 787.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	247 823.98	261 748.27	211 799.52
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	1 825 955.43	1 641 703.09	856 295.96
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	247 744.57	236 319.27	217 174.06
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	372 849.77	259 271.26	221 236.68
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	4 809.15*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	404 193 709	351 437 597	251 699 383
	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)	115.65	109.76	114.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	281.99	269.07	282.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	113.96	110.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	114.98	112.95	120.46
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	100.97	95.82	100.27
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.35	98.62	103.49
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	105.41	101.78	107.57
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	107.20	105.31	112.29
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	102.98	98.23	103.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	111.19	106.63	112.18
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	106.95	103.78	109.96
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	114.68	113.23	121.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	103.14*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		215 005 047	85.42%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		162 435 864	64.53%
Aktien / Equities		162 435 864	64.53%
Österreich / Austria		1 549 537	0.61%
75 661	S&T AG	1 549 537	0.61%
Belgien / Belgium		1 777 409	0.71%
15 564	Cofinimmo S.A.	1 777 409	0.71%
Dänemark / Denmark		4 428 609	1.76%
51 278	DSV A/S	4 428 609	1.76%
Finnland / Finland		3 719 135	1.48%
107 645	Metso OYJ	3 719 135	1.48%
Frankreich / France		28 142 875	11.18%
179 577	Bureau Veritas S.A.	3 900 412	1.55%
26 462	Capgemini S.E.	2 893 620	1.15%
52 115	Cie de Saint-Gobain	1 786 242	0.71%
19 914	Dassault Systemes S.E.	2 793 934	1.11%
20 755	Gaztransport Et Technigaz S.A.	1 829 553	0.73%
3 758	Kering S.A.	1 954 536	0.78%
103 038	Korian S.A.	3 447 651	1.37%
7 926	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	2 966 702	1.18%
17 430	Teleperformance	3 071 166	1.22%
23 943	Ubisoft Entertainment S.A.	1 648 236	0.65%
20 551	Vinci S.A.	1 850 823	0.73%
Deutschland / Germany		24 116 158	9.58%
67 853	CTS Eventim AG & Co. KGaA	2 776 545	1.10%
31 048	Deutsche Boerse AG	3 862 371	1.54%
247 917	Deutz AG	2 124 649	0.84%
63 002	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	1 939 202	0.77%
51 581	HeidelbergCement AG	3 670 504	1.46%
9 427	Hypoport AG	2 267 193	0.90%
99 699	Patrizia AG	1 814 522	0.72%
34 799	Rheinmetall AG	3 746 112	1.49%
75 515	Rocket Internet S.E. 144A	1 915 060	0.76%
Griechenland / Greece		1 721 777	0.68%
101 281	Jumbo S.A.	1 721 777	0.68%
Ungarn / Hungary		1 712 355	0.68%
48 912	OTP Bank Nyrt	1 712 355	0.68%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Italien / Italy		40 084 673	15.92%
23 041	ASTM SpA	654 364	0.26%
136 602	Buzzi Unicem SpA	2 437 663	0.97%
202 477	Cerved Group SpA	1 578 308	0.63%
661 408	Enel SpA	4 061 045	1.61%
17 640	Ferrari NV	2 518 992	1.00%
243 604	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A	2 102 303	0.84%
34 621	Interpump Group SpA	936 844	0.37%
375 264	Leonardo SpA	4 182 317	1.66%
705 599	Maire Tecnimont SpA	2 009 546	0.80%
73 488	Moncler SpA	2 763 149	1.10%
208 018	Nexi SpA 144A	1 884 851	0.75%
207 418	Poste Italiane SpA 144A	1 920 691	0.76%
100 996	Recordati SpA	3 702 513	1.47%
32 092	Reply SpA	1 923 915	0.76%
1 025 988	Saipem SpA	4 488 698	1.78%
178 999	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	2 919 474	1.16%
Niederlande / Netherlands		9 949 172	3.95%
12 325	ASML Holding NV	2 264 596	0.90%
28 963	Euronext NV 144A	1 927 488	0.76%
33 093	Koninklijke DSM NV	3 597 209	1.43%
44 718	Randstad NV	2 159 879	0.86%
Polen / Poland		4 361 830	1.73%
75 792	Dino Polska S.A. 144A	2 336 145	0.93%
200 904	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	2 025 685	0.80%
Spanien / Spain		6 409 601	2.55%
172 790	Applus Services S.A.	2 064 841	0.82%
75 926	CIE Automotive S.A.	1 933 076	0.77%
275 118	Iberdrola S.A.	2 411 684	0.96%
Schweden / Sweden		12 176 850	4.84%
78 719	Essity AB "B"	2 126 289	0.85%
85 033	Swedish Match AB	3 154 730	1.25%
308 784	Tele2 AB "B"	3 959 886	1.57%
352 114	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	2 935 945	1.17%
Schweiz / Switzerland		13 108 930	5.21%
35 097	Adecco Group AG	1 854 214	0.74%
68 360	Logitech International S.A.	2 401 738	0.96%
6 976	Lonza Group AG	2 069 559	0.82%
25 085	PSP Swiss Property AG	2 577 790	1.02%
9 652	Swiss Life Holding AG	4 205 629	1.67%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			9 176 953	3.65%
54 979	Diageo Plc.		2 079 245	0.83%
407 129	Informa Plc.		3 799 242	1.51%
311 867	National Express Group Plc.		1 399 024	0.56%
242 281	Standard Chartered Plc.		1 899 442	0.75%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			52 569 183	20.89%
Schatzbriefe / Treasury Bills			52 569 183	20.89%
EUR			52 569 183	20.89%
23 500	0.000% German Treasury Bill 19	14.08.2019	23 517 273	9.35%
29 000	0.000% German Treasury Bill 19	16.10.2019	29 051 910	11.54%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	45 904	EUR	41 307	02.07.2019	36	0.00%
CHF	45 889 200	EUR	40 942 679	05.07.2019	388 217	0.15%
CHF	1 470 000	EUR	1 307 878	22.07.2019	16 375	0.01%
CHF	45 755 700	EUR	41 232 417	08.08.2019	-5 033	-0.00%
EUR	41 332 145	CHF	45 889 200	05.07.2019	1 248	-0.00%
EUR	26 483 996	CHF	29 586 000	22.07.2019	-168 630	-0.07%
EUR	55 959	CHF	62 100	08.08.2019	6	0.00%
EUR	7 147 112	DKK	53 360 000	22.07.2019	-2 999	-0.00%
EUR	102 569	GBP	91 953	02.07.2019	-196	-0.00%
EUR	27 041 913	GBP	24 135 300	05.07.2019	71 412	0.03%
EUR	9 236 566	GBP	8 227 000	22.07.2019	48 160	0.02%
EUR	104 995	GBP	93 900	08.08.2019	182	0.00%
EUR	3 449 860	HKD	30 330 000	22.07.2019	45 559	0.02%
EUR	1 816 851	HUF	588 850 000	22.07.2019	-6 799	-0.00%
EUR	4 435 121	PLN	18 938 000	22.07.2019	-19 342	-0.01%
EUR	16 849 091	SEK	180 075 000	22.07.2019	-191 560	-0.08%
EUR	28 700 919	USD	32 440 800	05.07.2019	221 281	0.08%
EUR	2 901 468	USD	3 260 000	22.07.2019	43 534	0.02%
EUR	489 939	USD	559 500	08.08.2019	106	0.00%
GBP	16 499	EUR	18 385	01.07.2019	54	0.00%
GBP	19 335	EUR	21 568	02.07.2019	41	0.00%
GBP	24 135 300	EUR	27 347 687	05.07.2019	-377 187	-0.15%
GBP	23 814 100	EUR	26 645 511	08.08.2019	-63 658	-0.03%
GBP	3 910 000	USD	4 932 152	22.07.2019	43 066	0.02%
HKD	13 778 000	EUR	1 552 259	22.07.2019	-5 788	-0.00%
USD	32 440 800	EUR	28 901 929	05.07.2019	-422 292	-0.16%
USD	31 494 200	EUR	27 774 351	08.08.2019	-201 700	-0.08%
					-585 907	-0.23%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America NA oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Of America NA or State Street Bank London..

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options		Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
		EUR	EUR		
Aktioptionen / Equity Options					
836	CALL Boskalis Westminster 19.07.2019 Str. 20.8	—		16 720	0.01%
-744	PUT Royal Mail Plc. 19.07.2019 Str. 1.9	18 708		-18 708	-0.01%
				-1 988	-0.00%
FX Optionen / FX Options					
13 400 000	PUT EUR/GBP SPOT CROSS 24.07.2019 Str. 0.875	—		5 440	0.00%
				5 440	0.00%
Index Optionen / Index Options					
330	CALL STOXX Europe 600 Basic Resources Index 19.07.2019 Str. 455	—		202 950	0.08%
353	PUT EURO STOXX 16.08.2019 Str. 3 300	—		72 718	0.03%
				275 668	0.11%

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

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	AA Plc.	-1 235 183	GBP	1 304 404	665 636	590 542	0.23%
CFD	Acciona S.A.	-19 207	EUR	1 833 892	1 813 141	20 752	0.01%
CFD	Aegon NV	-723 736	EUR	3 231 335	3 168 516	62 819	0.03%
CFD	Alten S.A.	38 723	EUR	3 734 833	4 081 404	346 571	0.14%
CFD	Amadeus IT Group S.A.	-55 269	EUR	3 742 669	3 850 039	-115 111	-0.05%
CFD	Ashmore Group Plc.	324 623	GBP	1 759 319	1 848 426	145 371	0.06%
CFD	Ashtead Group Plc.	79 771	GBP	1 899 653	2 009 451	124 427	0.05%
CFD	ASOS Plc.	-42 316	GBP	1 781 882	1 205 933	518 710	0.21%
CFD	Autoneum Holding AG	-9 116	CHF	1 010 052	1 154 350	-144 298	-0.06%
CFD	Avast Plc.	526 552	GBP	1 800 699	1 765 391	-35 308	-0.01%
CFD	Banco BPM SpA	-988 020	EUR	2 086 698	1 768 556	318 142	0.13%
CFD	Bellway Plc.	-118 240	GBP	3 722 937	3 680 172	5 461	0.00%
CFD	BETSSON AB	-388 739	SEK	2 649 719	2 089 754	559 966	0.22%
CFD	Boskalis Westminster	-83 650	EUR	1 827 599	1 698 932	128 667	0.05%
CFD	Bossard Holding AG	-17 362	CHF	2 468 891	2 373 664	153 586	0.06%
CFD	BPER Banca	-526 587	EUR	2 219 564	1 886 761	332 803	0.13%
CFD	Brembo SpA	-161 279	EUR	1 637 579	1 633 756	3 823	0.00%
CFD	Bunzl Plc.	85 533	GBP	2 269 727	1 985 403	-194 048	-0.08%
CFD	C&C Group Plc.	579 973	EUR	2 013 595	2 267 694	236 586	0.09%
CFD	Colruyt S.A.	-37 890	EUR	2 392 251	1 932 390	458 345	0.18%
CFD	Credit Suisse Group AG	-36 039	EUR	3 580 121	3 809 697	-229 576	-0.09%
CFD	Croda International Plc.	33 175	GBP	1 904 208	1 898 276	-5 932	-0.00%
CFD	Danone SA	-51 257	EUR	3 703 436	3 818 647	-115 210	-0.05%
CFD	Danske Bank A/S	-220 308	DKK	3 784 317	3 062 417	713 882	0.28%
CFD	Datalogic SpA	-62 641	EUR	1 160 348	1 091 206	69 142	0.03%

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 Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	DCC Plc.	50 598	GBP	4 022 157	3 969 620	107 440	0.04%
CFD	Delivery Hero S.E.	-54 597	EUR	1 903 458	2 177 874	-478 415	-0.19%
CFD	Demant A/S	-61 933	DKK	1 753 081	1 693 601	64 128	0.03%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-103 095	EUR	2 797 998	2 505 209	292 790	0.12%
CFD	Diageo Plc.	1 940	GBP	70 051	73 369	3 317	0.00%
CFD	Domino S Pizza Group Plc..	-1 262 225	GBP	3 784 755	3 921 571	-242 670	-0.10%
CFD	Dormakaba Holding AG	-4 117	CHF	2 336 995	2 623 343	-225 056	-0.09%
CFD	DS Smith Plc.	502 986	GBP	1 911 119	2 037 710	132 887	0.05%
CFD	E.ON S.E.	-387 030	EUR	3 648 919	3 696 524	-47 605	-0.02%
CFD	Eiffage S.A.	40 579	EUR	3 707 288	3 527 938	-179 350	-0.07%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-3 460	CHF	1 670 966	1 974 106	-303 140	-0.12%
CFD	Entertainment One Ltd.	570 288	GBP	2 909 554	2 530 249	-379 305	-0.15%
CFD	First Derivatives Plc.	45 991	GBP	1 712 883	1 827 220	182 465	0.07%
CFD	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	-79 597	EUR	5 622 564	6 017 533	-395 288	-0.16%
CFD	Frguson Plc.	-31 743	GBP	1 835 910	1 986 619	-176 706	-0.07%
CFD	FTSE MIB Index	-611	EUR	12 610 369	12 974 457	-364 088	-0.14%
CFD	Fuchs Petrolub S.E.—Preferred	-64 059	EUR	2 411 607	2 215 160	196 446	0.08%
CFD	Georg Fischer AG	-2 351	CHF	1 859 306	1 975 523	-116 217	-0.05%
CFD	Gerresheimer AG	-3 144	EUR	212 194	203 574	148 273	0.06%
CFD	Glanbia Plc.	-126 950	EUR	1 867 833	1 815 385	52 448	0.02%
CFD	GRAFTON Group Plc.	272 098	GBP	2 834 349	2 450 975	-270 641	-0.11%
CFD	Greene King Plc.	-514 743	GBP	3 684 549	3 555 146	752	0.00%
CFD	Halfords Group Plc.	-516 683	GBP	1 321 505	1 296 918	8 084	0.00%
CFD	Hermes International	3 031	EUR	1 891 053	1 922 260	31 208	0.01%
CFD	Howden Joinery Group Plc.	-341 617	GBP	1 965 536	1 935 646	5 345	0.00%
CFD	HUGO BOSS AG	-41 835	EUR	2 598 790	2 447 348	151 443	0.06%
CFD	Informa Plc.	189 372	GBP	1 689 744	1 767 180	133 728	0.05%
CFD	iShares MSCI USA UCITS ETF	-69 606	USD	6 074 108	6 299 108	-346 298	-0.14%
CFD	JD Sports Fashion Plc.	269 767	GBP	1 944 756	1 767 915	-99 490	-0.04%
CFD	Just Eat Plc.	-258 497	GBP	1 782 765	1 805 569	-45 067	-0.02%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-71 985	PLN	1 588 248	1 754 361	-166 113	-0.07%
CFD	Kingspan Group Plc.	80 165	EUR	3 742 576	3 828 680	86 105	0.03%
CFD	Komax Holding AG	-15 239	CHF	2 770 486	2 978 269	-163 644	-0.06%
CFD	Liberty Global Plc.	-77 241	USD	1 834 382	1 830 641	3 981	0.00%
CFD	Mapfre S.A.	-1 079 667	EUR	2 738 734	2 775 824	-37 090	-0.01%
CFD	National Express Group Plc.	12 861	GBP	61 970	57 694	-1 811	-0.00%
CFD	Natixis S.A.	-546 626	EUR	1 860 660	1 934 509	-73 849	-0.03%
CFD	NCC AB	-225 257	SEK	3 256 427	3 431 294	-137 508	-0.05%
CFD	Nordea Bank AB	-618 441	SEK	4 390 967	3 946 169	495 173	0.20%
CFD	Orior AG	-13 920	CHF	972 863	1 034 287	-61 424	-0.02%
CFD	Pearson Plc.	-187 894	GBP	1 705 930	1 720 630	-14 699	-0.01%
CFD	Pernod Ricard S.A.	23 362	EUR	3 605 925	3 785 812	179 887	0.07%
CFD	Prada SpA	-644 356	HKD	1 691 228	1 749 063	-82 098	-0.03%
CFD	Proximus SADP	-196 685	EUR	4 900 543	5 098 075	-197 532	-0.08%
CFD	Red Electrica Corp. S.A.	-337 331	EUR	6 503 011	6 178 217	298 760	0.12%
CFD	Rockwool International A/S	-16 105	DKK	3 668 451	3 616 435	53 484	0.02%
CFD	Royal Dutch Shell Plc.	141 094	GBP	3 830 139	4 069 819	239 679	0.10%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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 Dutch Shell Plc. "A"	-141 825	GBP	3 983 869	4 077 431	-252 016	-0.10%
CFD	Royal Mail Plc.	-743 662	GBP	1 727 828	1 761 104	-54 853	-0.02%
CFD	Rubis SCA	77 852	EUR	3 708 525	3 855 231	146 706	0.06%
CFD	Sage Group Plc.	256 600	GBP	2 081 957	2 301 050	219 093	0.09%
CFD	Sensirion Holding AG	-46 998	CHF	1 649 178	1 428 568	250 229	0.10%
CFD	SFS Group AG	-22 663	CHF	1 674 925	1 696 158	18 953	0.01%
CFD	Siegfried Holding AG	-5 753	CHF	1 860 438	1 761 656	98 782	0.04%
CFD	Skanska AB	-253 374	SEK	3 859 950	4 021 460	-161 510	-0.06%
CFD	Societe BIC S.A.	-22 352	EUR	1 901 091	1 498 702	402 390	0.16%
CFD	Storebrand ASA	-269 257	NOK	1 815 744	1 738 203	88 300	0.04%
CFD	STOXX Europe 600 Oil & Gas Price Index	-5 514	EUR	1 842 192	1 802 361	39 831	0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-63 066	EUR	24 163 176	24 272 211	-123 609	-0.05%
CFD	Swiss Re AG	-44 116	CHF	3 699 301	3 943 035	-243 734	-0.10%
CFD	Thales S.A.	17 570	EUR	1 880 902	1 908 981	28 079	0.01%
CFD	u-blox Holding AG	-17 909	CHF	1 239 879	1 337 130	-82 077	-0.03%
CFD	US Momentum Long	-101 807	EUR	12 545 351	13 080 163	-534 812	-0.21%
CFD	US Momentum Short	124 549	EUR	10 598 323	10 906 756	308 433	0.12%
CFD	VAT Group AG	-19 279	CHF	1 855 152	2 087 937	-232 784	-0.09%
CFD	Viscofan S.A.	-78 237	EUR	3 895 763	3 603 596	287 034	0.11%
CFD	Wereldhave NV	-84 294	EUR	2 445 074	1 942 134	502 941	0.20%
CFD	WH Smith Plc.	83 355	GBP	1 978 795	1 835 170	-66 569	-0.03%
CFD	Worldline S.A.	36 137	EUR	1 861 115	2 312 768	451 653	0.18%
CFD	YIT OYJ	-454 071	EUR	2 537 232	2 456 524	82 110	0.03%
CFD	Zalando S.E.	-13 497	EUR	547 303	526 653	20 650	0.01%
						3 406 051	1.35%

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

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

*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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 23 379 923)	24 962 926
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	20 910
Bankguthaben / Bank deposits	583 509
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	289 268
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	64 851
Sonstige Forderungen / Other receivables	33 775

Total Aktiva / Total Assets

25 955 239

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	2 900
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	170 000
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	32 469
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	6 176
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	26 692
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 035
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 449

Total Passiva / Total Liabilities

259 721

Nettovermögen / Net Assets

25 695 518

GAM Star (Lux) - European Momentum

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	339 922
Bankzinsen / Bank interests	424
Sonstige Erträge / Other income	20 554
Ertragsausgleich / Equalisation	9 344

Total Ertrag / Total Income

370 244

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	4 761
Verwaltungsgebühren / Management Fees	172 927
Administrative Gebühren / Administration fees	18 699
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 048
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	151
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	17 319

Total Aufwand / Total Expenses

219 905

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

150 339

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

- Wertpapieren / Securities	338 180
- Optionen / Options	-42 801
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	15 528
- Futures	-1 104
- Fremdwährungen / Foreign currencies	103 685

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

563 827

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 259 947
- Optionen / Options	8 313
- Fremdwährungen / Foreign currencies	17 464

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 849 551

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	54 661 959	33 315 591
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 615 424	4 849 551
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-16 730 944	-12 469 624
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	33 315 591	25 695 518

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 664.38	9 694.82	9 113.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	91 047.15	103 503.59	94 383.28
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	261 136.26	145 895.64	63 269.54
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	54 661 959	33 315 591	25 695 518
	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)	238.30	204.01	242.86
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	144.10	123.36	146.85
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	147.52	127.28	152.08

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		24 962 926	97.15%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		24 962 926	97.15%
Aktien / Equities		24 962 926	97.15%
Österreich / Austria		276 685	1.08%
13 510	S&T AG	276 685	1.08%
Kanada / Canada		202 926	0.79%
45 737	Entertainment One Ltd.	202 926	0.79%
Dänemark / Denmark		544 789	2.12%
6 308	DSV A/S	544 789	2.12%
Finnland / Finland		343 047	1.34%
9 929	Metso OYJ	343 047	1.34%
Frankreich / France		6 248 507	24.32%
4 598	Alten S.A.	484 629	1.89%
22 703	Bureau Veritas S.A.	493 109	1.92%
2 512	Capgemini S.E.	274 687	1.07%
7 154	Cie de Saint-Gobain	245 203	0.95%
2 456	Dassault Systemes S.E.	344 577	1.34%
4 921	Eiffage S.A.	427 832	1.67%
3 648	Gaztransport Et Technigaz S.A.	321 571	1.25%
309	Hermes International	195 968	0.76%
509	Kering S.A.	264 731	1.03%
12 274	Korian S.A.	410 688	1.60%
1 115	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	417 344	1.62%
4 243	Pernod Ricard S.A.	687 578	2.68%
6 431	Rubis SCA	318 463	1.24%
2 948	Teleperformance	519 438	2.02%
2 390	Thales S.A.	259 674	1.01%
1 990	Ubisoft Entertainment S.A.	136 992	0.53%
2 881	Vinci S.A.	259 463	1.01%
2 915	Worldline S.A. 144A	186 560	0.73%
Deutschland / Germany		2 184 955	8.50%
6 636	CTS Eventim AG & Co. KGaA	271 545	1.06%
5 060	Deutsche Boerse AG	629 464	2.45%
6 284	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	193 422	0.75%
4 397	HeidelbergCement AG	312 891	1.22%
955	Hypoport AG	229 677	0.89%
3 296	Rheinmetall AG	354 814	1.38%
7 616	Rocket Internet S.E. 144A	193 142	0.75%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Griechenland / Greece		406 317	1.58%
23 901	Jumbo S.A.	406 317	1.58%
Ungarn / Hungary		302 827	1.18%
8 650	OTP Bank Nyrt	302 827	1.18%
Irland / Ireland		1 422 061	5.53%
124 844	C&C Group Plc.	488 140	1.90%
4 299	DCC Plc.	337 274	1.31%
25 115	Grafton Group Plc.	226 228	0.88%
6 748	Kingspan Group Plc.	322 284	1.25%
1 007	Kingspan Group Plc.	48 135	0.19%
Italien / Italy		3 174 362	12.35%
16 184	Buzzi Unicem SpA	288 804	1.12%
2 590	Ferrari NV	369 852	1.44%
58 504	Garofalo Health Care SpA	253 322	0.99%
29 625	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A	255 664	1.00%
23 154	Leonardo SpA	258 051	1.00%
7 122	Moncler SpA	267 787	1.04%
28 069	Nexi SpA 144A	254 333	0.99%
6 587	Recordati SpA	241 479	0.94%
4 154	Reply SpA	249 032	0.97%
110 975	Saipem SpA	485 516	1.89%
15 360	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	250 522	0.97%
Niederlande / Netherlands		2 119 406	8.25%
4 741	Euronext NV 144A	315 513	1.23%
4 433	Koninklijke DSM NV	481 867	1.88%
8 139	Randstad NV	393 114	1.53%
32 355	Royal Dutch Shell Plc. "A"	928 912	3.61%
Polen / Poland		638 380	2.48%
7 571	Dino Polska S.A. 144A	233 362	0.91%
40 169	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	405 018	1.57%
Spanien / Spain		851 533	3.31%
33 217	Applus Services S.A.	396 943	1.54%
8 167	CIE Automotive S.A.	207 932	0.81%
28 138	Iberdrola S.A.	246 658	0.96%
Schweden / Sweden		1 412 863	5.50%
11 903	Essity AB "B"	321 513	1.25%
11 974	Swedish Match AB	444 236	1.73%
26 961	Tele2 AB "B"	345 752	1.35%
36 143	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	301 362	1.17%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		1 451 183	5.65%
6 208	Adecco Group AG	327 976	1.28%
1 179	Lonza Group AG	349 772	1.36%
3 316	PSP Swiss Property AG	340 759	1.33%
993	Swiss Life Holding AG	432 676	1.68%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		3 383 085	13.17%
28 982	Ashmore Group Plc.	165 025	0.64%
10 980	Ashtead Group Plc.	276 589	1.08%
71 264	Avast Plc. 144A	238 930	0.93%
11 007	Bunzl Plc.	255 496	1.00%
4 283	Croda International Plc.	245 073	0.95%
11 487	Diageo Plc.	434 426	1.69%
6 525	First Derivatives Plc.	259 238	1.01%
59 116	Informa Plc.	551 658	2.15%
29 450	Sage Group Plc.	264 092	1.03%
56 782	Standard Chartered Plc.	445 161	1.73%
11 237	WH Smith Plc.	247 397	0.96%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Index Optionen / Index Options				
34	CALL STOXX Europe 600 Basic Resources Index 19.07.2019 Str. 455	—	20 910	0.08%
			20 910	0.08%

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

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) - Financials Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 8 565 567)	8 847 563
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	260 508
- Swaps	406 114
Bankguthaben / Bank deposits	372 647
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	8 943 586
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	67 762
Sonstige Forderungen / Other receivables	24 711
Total Aktiva / Total Assets	18 922 891

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	158 497
- Swaps	307 118
Bankschulden / Bank liability	17 355
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	7 735 167
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	18 153
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 930
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 276
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	6 362
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	36 563
Total Passiva / Total Liabilities	8 292 421
Nettovermögen / Net Assets	10 630 470

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	192 415
Bankzinsen / Bank interests	24
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	64 311
Sonstige Erträge / Other income	2 777

Total Ertrag / Total Income

259 527

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	226 613
Verwaltungsgebühren / Management Fees	123 182
Administrative Gebühren / Administration fees	11 134
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 359
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	72
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	34 969

Total Aufwand / Total Expenses

399 329

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-139 802

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

- Wertpapieren / Securities	916 579
- Optionen / Options	-690 716
- Swaps	-122 060
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-435 642
- Futures	-165
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-593

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-472 399

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	841 923
- Swaps	-280 436
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	86 454
- Fremdwährungen / Foreign currencies	29 652

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

205 194

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	25 136 551	18 647 622
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 042 924	205 194
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 446 005	-8 222 346
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	18 647 622	10 630 470

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	25 426.68	11 714.53	5 692.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	7 590.00	7 590.00	7 590.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	514.09	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	66 811.57	78 210.17	16 955.40
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	2 901.25	2 072.78	1 367.11
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	40 224.94	40 224.94	44 224.94
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	65 295.54	31 439.16	20 996.37
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	102.33*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	25 136 551	18 647 622	10 630 470
	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)	113.35	107.89	110.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	106.48	104.37	108.42
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	99.06	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	100.82	95.95	98.09
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	104.86	102.78	106.77
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	103.70	99.00	101.39
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	103.84	99.58	102.16
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	103.42*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		8 847 563	83.23%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		8 738 894	82.21%
Aktien / Equities		8 738 894	82.21%
Österreich / Austria		251 432	2.36%
9 791	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	251 432	2.36%
Belgien / Belgium		154 371	1.45%
1 187	Cofinimmo S.A.	154 371	1.45%
Zypern / Cyprus		173 970	1.64%
8 876	TCS Group Holding Plc.—GDR	173 970	1.64%
Frankreich / France		211 599	1.99%
20 948	Coface S.A.	211 599	1.99%
Deutschland / Germany		792 618	7.46%
783	Deutsche Boerse AG	110 925	1.05%
3 024	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	105 998	1.00%
925	Hypoport AG	253 341	2.38%
15 553	Patrizia AG	322 354	3.03%
Ungarn / Hungary		290 878	2.74%
7 296	OTP Bank Nyrt	290 878	2.74%
Italien / Italy		645 955	6.08%
28 483	Cerved Group SpA	252 842	2.38%
18 643	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A	183 221	1.72%
10 196	Nexi SpA 144A	105 209	0.99%
9 927	Poste Italiane SpA 144A	104 683	0.99%
Luxemburg / Luxembourg		121 348	1.14%
3 546	Corestate Capital Holding S.A.	121 348	1.14%
Niederlande / Netherlands		107 542	1.01%
1 419	Euronext NV 144A	107 542	1.01%
Polen / Poland		455 056	4.28%
11 497	Bank Pekao S.A.	344 676	3.24%
9 613	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	110 380	1.04%
Slowenien / Slovenia		255 007	2.40%
19 304	Nova Ljubljanska Banka dd—GDR	255 007	2.40%

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) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Spanien / Spain		239 868	2.26%
6 481	Grupo Catalana Occidente S.A.	239 868	2.26%
Schweiz / Switzerland		513 211	4.83%
2 541	PSP Swiss Property AG	297 362	2.80%
435	Swiss Life Holding AG	215 849	2.03%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		312 641	2.94%
35 018	Standard Chartered Plc.	312 641	2.94%
Vereinigte Staaten / United States		4 213 398	39.63%
1 098	Allstate Corp.	111 656	1.05%
1 891	American Financial Group, Inc.	193 771	1.82%
1 067	Assurant, Inc.	113 507	1.07%
781	BlackRock, Inc.	366 523	3.45%
4 889	Cathay General Bancorp	175 564	1.65%
4 598	Citigroup, Inc.	321 998	3.03%
10 126	Citizens Financial Group, Inc.	358 055	3.37%
4 759	Comerica, Inc.	345 694	3.25%
4 020	First American Financial Corp.	215 874	2.03%
6 257	Hancock Whitney Corp.	250 655	2.36%
1 403	M&T Bank Corp.	238 608	2.24%
2 305	Progressive Corp.	184 239	1.73%
1 181	SVB Financial Group	265 241	2.50%
2 744	Walker & Dunlop, Inc.	146 008	1.37%
6 112	Western Alliance Bancorp	273 329	2.57%
4 870	Wintrust Financial Corp.	356 289	3.35%
6 446	Zions Bancorp NA	296 387	2.79%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET		108 669	1.02%
Aktien / Equities		108 669	1.02%
Italien / Italy		108 669	1.02%
10 746	Illimity Bank SpA	108 669	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) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
CHF	4 424 700	USD	4 433 488	05.07.2019	105 983	0.99%
CHF	4 470 700	USD	4 568 053	08.08.2019	33 101	0.31%
EUR	1 765	USD	2 008	02.07.2019	2	0.00%
EUR	14 176	USD	16 118	03.07.2019	27	0.00%
EUR	4 732 800	USD	5 312 091	05.07.2019	78 982	0.74%
EUR	4 397 500	USD	4 986 316	08.08.2019	36 618	0.34%
HUF	87 830 000	USD	304 479	22.07.2019	5 795	0.05%
SAR	736 000	USD	196 256	22.07.2019	-1	-0.00%
USD	105 633	BRL	410 000	22.07.2019	-1 152	-0.01%
USD	4 506 263	CHF	4 424 700	05.07.2019	-33 208	-0.31%
USD	516 789	CHF	514 000	22.07.2019	-11 391	-0.11%
USD	94 802	DKK	630 000	22.07.2019	-1 492	-0.01%
USD	5 349 720	EUR	4 732 800	05.07.2019	-41 354	-0.38%
USD	3 060 633	EUR	2 721 000	22.07.2019	-43 165	-0.41%
USD	18 475	EUR	16 200	08.08.2019	-29	-0.00%
USD	227 056	GBP	180 000	22.07.2019	-2 261	-0.02%
USD	316 917	HKD	2 480 000	22.07.2019	-554	-0.00%
USD	605 388	HUF	172 000 000	22.07.2019	-2 229	-0.02%
USD	539 119	KRW	634 800 000	22.07.2019	-10 983	-0.10%
USD	457 491	PLN	1 735 000	22.07.2019	-8 015	-0.07%
USD	147 595	RUB	9 400 000	22.07.2019	-1 012	-0.01%
USD	60 956	SEK	580 000	22.07.2019	-1 651	-0.02%
					102 011	0.96%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Of America NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Of America NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc. 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 Verpflichtung / the Commitment	USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	AA Plc.	-114 642	GBP	133 503	70 355	63 148	0.59%
CFD	Aegon NV	-39 929	EUR	206 657	199 073	7 584	0.07%
CFD	Al Rajhi Bank	-5 473	USD	102 856	101 572	1 284	0.01%
CFD	Ashmore Group Plc.	24 755	GBP	147 897	160 522	12 624	0.12%
CFD	Banco BPM SpA	-53 811	EUR	129 423	109 691	19 732	0.19%
CFD	Bellway Plc.	-7 164	GBP	252 741	253 926	-1 185	-0.01%
CFD	BPER Banca	-25 611	EUR	122 934	104 501	18 433	0.17%
CFD	Commonwealth Bank of Australia	-7 541	AUD	379 526	438 063	-58 538	-0.55%
CFD	Danske Bank A/S	-8 930	DKK	194 752	141 362	53 390	0.50%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-4 321	EUR	133 549	119 574	13 975	0.13%
CFD	First Derivatives Plc.	5 165	GBP	225 142	233 688	8 546	0.08%
CFD	FTSE MIB Index	-27	EUR	666 669	652 919	13 750	0.13%

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) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	Gecina S.A.	1 966	EUR	302 473	294 637	-7 836	-0.07%
CFD	Hana Financial Group, Inc.	10 100	USD	340 817	327 147	-13 670	-0.13%
CFD	Interactive Brokers Group, Inc.	-4 630	USD	230 582	250 946	-20 364	-0.19%
CFD	IRB Brasil Resseguros S/A	4 180	USD	104 254	107 427	3 173	0.03%
CFD	Legal & General Group Plc.	46 612	GBP	161 774	159 876	-1 898	-0.02%
CFD	Macquarie Korea Infrastructure Fund	21 871	USD	183 771	223 512	39 741	0.37%
CFD	Mapfre S.A.	-101 398	EUR	291 489	296 879	-5 390	-0.05%
CFD	Megaworld Corp.	881 714	USD	103 550	104 976	1 427	0.01%
CFD	Natixis S.A.	-26 993	EUR	104 635	108 788	-4 153	-0.04%
CFD	NCC AB	-10 138	SEK	162 319	175 865	-13 546	-0.13%
CFD	Network International Holdings Plc.	30 167	GBP	203 691	227 674	23 983	0.23%
CFD	Nordea Bank AB	-37 648	SEK	343 309	273 569	69 740	0.66%
CFD	ProAssurance Corp.	-7 894	USD	287 573	285 052	2 521	0.02%
CFD	Prosperity Bancshares, Inc.	-1 669	USD	113 094	110 237	2 856	0.03%
CFD	S&P Supercomposite Life & health Insurance Index	-2 038	USD	950 491	1 026 385	-75 894	-0.71%
CFD	Samba Financial Group	-10 793	USD	102 535	101 879	656	0.01%
CFD	Sbanken ASA	-12 106	NOK	104 420	103 368	1 052	0.01%
CFD	Storebrand ASA	-26 429	NOK	204 165	194 295	9 870	0.09%
CFD	STOXX Europe 600 Financial Services Price EUR Index	-1 845	EUR	1 025 262	1 052 665	-27 404	-0.26%
CFD	STOXX Euurope 600 Insurance Price EUR Index	-1 536	EUR	519 161	527 925	-8 764	-0.08%
CFD	Swiss Re AG	-1 668	CHF	155 865	169 777	-13 911	-0.13%
CFD	US Momentum Long	-1 509	USD	208 737	211 708	-2 971	-0.03%
CFD	US Momentum Short	3 326	USD	315 346	322 216	6 870	0.07%
CFD	Valley National Bancorp	-24 588	USD	249 804	265 059	-15 254	-0.14%
CFD	Wells Fargo & Co.	-10 305	USD	457 233	487 633	-30 400	-0.29%
CFD	Wereldhave NV	-4 040	EUR	112 948	106 001	6 947	0.07%
CFD	Worldline S.A.	1 762	EUR	103 608	128 420	24 812	0.23%
CFD	YIT OYJ	-18 301	EUR	106 811	112 751	-5 940	-0.06%
						98 996	0.93%

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

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

*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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 27 665 614)	27 242 251
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	529 949
Bankguthaben / Bank deposits	1 461 526
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	47 200
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	438 189
Sonstige Forderungen / Other receivables	6 529

Total Aktiva / Total Assets

29 725 644

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	237 251
Bankschulden / Bank liability	8 288
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	56 163
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	20 842
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 216
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 766

Total Passiva / Total Liabilities

331 526

Nettovermögen / Net Assets

29 394 118

GAM Star (Lux) - Global High Yield

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	894 292
Bankzinsen / Bank interests	169

Total Ertrag / Total Income

894 461

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	136 707
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	12 227
Administrative Gebühren / Administration fees	21 756
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 600
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	432
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	14 951
Ertragsausgleich / Equalisation	22 928

Total Aufwand / Total Expenses

215 601

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

678 860

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

- Wertpapieren / Securities	101 117
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-421 621
- Futures	274 629
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-51 961

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

581 024

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 631 412
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	66 874
- Futures	-203 119
- Fremdwährungen / Foreign currencies	248

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 076 439

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-	29 798 140
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 996 257	2 076 439
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	32 104 866	-1 984 070
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-310 469	-496 391
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	29 798 140	29 394 118

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	47 076.53	45 756.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	1 450.58	1 450.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	4 017.20	4 017.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	114.00	114.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	75 026.62	67 682.68
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	54 563.37	49 475.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	7 214.82	5 156.36
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	686.67	698.12
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	16 400.00	16 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	6 533.76	6 593.66
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	5 592.00	5 592.00
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	3 529.22 [*]
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	29 798 140	29 394 118
	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)	75.84	76.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	74.83	76.23
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	90.67	91.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	81.16	82.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	73.21	75.51
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	204.64	219.12
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	153.39	166.92
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	220.42	236.64
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	160.72	175.35
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	190.76	204.26
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	146.72	159.66
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	103.63 [*]
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR)	0.00	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-GBP)	0.00	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-USD)	0.00	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ta-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ta-EUR)	0.00	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Vm-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Vm-EUR)	3.30 ^{**}	0.50 ^{***}

*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: Juli 2018: 0.55 EUR; August 2018: 0.55 EUR; September 2018: 0.55 EUR; Oktober 2018: 0.55 EUR; November 2018: 0.55 EUR; Dezember 2018: 0.55 EUR /
Shares Vm-EUR: July 2018: 0.55 EUR; August 2018: 0.55 EUR; September 2018: 0.55 EUR; October 2018: 0.55 EUR; November 2018: 0.55 EUR; December 2018: 0.55 EUR

*** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiode bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Vm-EUR: Januar 2019: 0.50 EUR / Shares Vm-EUR: January 2019: 0.50 EUR

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				27 242 251	92.68%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				18 390 443	62.57%
Obligationen / Bonds				18 390 443	62.57%
EUR				5 558 750	18.91%
220	5.250%	CEVA Logistics Finance BV 18	01.08.2025	253 361	0.86%
227	6.750%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 16	01.11.2021	258 647	0.88%
180	11.750%	Corral Petroleum Holdings AB 16	15.05.2021	217 483	0.74%
100	5.500%	eDreams ODIGEO S.A. 18	01.09.2023	119 409	0.41%
100	7.500%	Garfunkelux Holdco 3 S.A. 15	01.08.2022	105 322	0.36%
200	3.500%	Guala Closures SpA 18	15.04.2024	231 675	0.79%
300	8.500%	Hema Bondco II BV 17	15.01.2023	232 601	0.79%
202	6.000%	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 14	Perp.	250 823	0.85%
250	6.750%	KME AG 18	01.02.2023	276 992	0.94%
200	3.625%	LKQ European Holdings BV 18	01.04.2026	240 909	0.82%
200	3.625%	Netflix, Inc. 17	15.05.2027	249 426	0.85%
150	3.875%	Netflix, Inc. 19	15.11.2029	185 467	0.63%
100	6.375%	Raffinerie Heide GmbH 17	01.12.2022	92 129	0.31%
400	4.500%	Refinitiv US Holdings, Inc. 18	15.05.2026	466 922	1.59%
250	8.000%	Schoeller Allibert Group BV 16	01.10.2021	292 825	1.00%
378	3.875%	Senvion Holding GmbH 17	25.10.2022	154 961	0.53%
500	5.750%	Sigma Holdco BV 18	15.05.2026	540 455	1.84%
294	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.2025	346 957	1.18%
100	3.875%	Thomas Cook Finance 2 Plc. 17	15.07.2023	42 004	0.14%
400	4.875%	United Group BV 17	01.07.2024	474 534	1.61%
250	4.000%	Viridian Group FinanceCo Plc. Via Viridian Power & Energy 17	15.09.2025	289 883	0.99%
200	4.625%	Ziggo Bond Co. BV 15	15.01.2025	235 965	0.80%
GBP				495 092	1.69%
100	4.750%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 17	15.07.2027	124 669	0.43%
300	7.375%	Newday Bondco Plc. 17	01.02.2024	370 423	1.26%
SEK				114 496	0.39%
1 000	12.250%	Corral Petroleum Holdings AB 16	15.05.2021	114 496	0.39%
USD				12 222 105	41.58%
400	5.000%	Antero Resources Corp. 17	01.03.2025	371 048	1.26%
285	7.250%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 16	15.05.2024	301 313	1.03%
150	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	162 973	0.55%
300	7.500%	China Aoyuan Group Ltd. 18	10.05.2021	309 960	1.05%
155	6.750%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 15	01.08.2022	157 492	0.54%
400	5.625%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14	15.06.2024	388 078	1.32%
200	5.250%	Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 18	12.02.2021	199 422	0.68%
300	6.750%	Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 19	25.06.2022	304 894	1.04%
250	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.2025	277 375	0.94%
320	9.500%	IHS Netherlands Holdco BV 16	27.10.2021	332 784	1.13%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100	4.875%	Inmarsat Finance Plc. 14	15.05.2022	101 071	0.34%
240	5.000%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 17	14.09.2020	225 354	0.77%
60	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	57 695	0.20%
200	6.000%	Jubilant Pharma Ltd/SG 19	05.03.2024	205 212	0.70%
200	11.500%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	30.01.2023	201 759	0.69%
440	6.694%	L Brands, Inc. 18	15.01.2027	432 073	1.47%
370	4.875%	Lennar Corp. 15	15.12.2023	391 471	1.33%
500	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 144A 09	Perp.	523 770	1.78%
250	3.625%	Macy's Retail Holdings, Inc. 14	01.06.2024	246 096	0.84%
200	7.750%	Metinvest BV 18	23.04.2023	207 234	0.70%
200	8.500%	Metinvest BV 18	23.04.2026	208 540	0.71%
300	9.750%	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC 19	29.01.2022	304 767	1.04%
200	5.000%	NCR Corp. 13	15.07.2022	201 844	0.69%
200	6.375%	NCR Corp. 14	15.12.2023	206 857	0.70%
200	7.500%	New Metro Global Ltd. 18	20.03.2022	206 502	0.70%
300	7.500%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17	01.11.2023	313 663	1.07%
250	10.000%	Oi S.A. 18	27.07.2025	259 626	0.88%
140	6.250%	Petrobras Global Finance BV 14	17.03.2024	154 120	0.52%
300	4.625%	Pitney Bowes, Inc. 17	15.05.2022	290 855	0.99%
100	4.700%	Pitney Bowes, Inc. 17	01.04.2023	94 719	0.32%
500	5.950%	Powerlong Real Estate Holdings Ltd. 17	19.07.2020	499 685	1.70%
100	5.000%	PulteGroup, Inc. 16	15.01.2027	105 024	0.36%
250	6.375%	PulteGroup, Inc. 03	15.05.2033	266 723	0.91%
300	8.750%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	296 606	1.01%
200	6.125%	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 12	07.02.2022	212 738	0.72%
250	5.000%	SM Energy Co. 14	15.01.2024	232 121	0.79%
130	6.200%	Southwestern Energy Co. 15	23.01.2025	119 136	0.41%
360	7.875%	Sprint Corp. 14	15.09.2023	391 774	1.33%
150	6.500%	Telecom Argentina S.A. 16	15.06.2021	147 930	0.50%
200	2.200%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2021	190 269	0.65%
150	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	116 897	0.40%
400	6.250%	Times China Holdings Ltd. 18	17.01.2021	403 412	1.37%
200	9.125%	Topaz Marine S.A. 17	26.07.2022	202 609	0.69%
200	7.750%	United Bank for Africa Plc. 17	08.06.2022	210 434	0.72%
100	6.875%	United States Steel Corp. 17	15.08.2025	94 328	0.32%
300	4.950%	VEON Holdings BV 17	16.06.2024	308 113	1.05%
180	6.875%	VTR Finance BV 14	15.01.2024	186 364	0.63%
200	8.600%	Zhenro Properties Group Ltd. 19	13.01.2020	202 252	0.69%
390	5.500%	Ziggo BV 16	15.01.2027	397 123	1.35%

AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

8 527 813 29.01%

Obligationen / Bonds

8 527 813 29.01%

USD

8 527 813 29.01%

400	4.875%	Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2026	317 512	1.08%
200	4.125%	ADT Security Corp. 13	15.06.2023	200 368	0.68%
194	6.875%	Aeropuertos Argentina 2000 S.A. 17	01.02.2027	190 290	0.65%
200	5.750%	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC 17	15.03.2025	201 728	0.69%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
430	6.278%	Barclays Bank Plc. 05	Perp.	453 493	1.54%
200	3.749%	Bed Bath & Beyond, Inc. 14	01.08.2024	186 991	0.64%
250	5.125%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 17	01.05.2027	259 173	0.88%
400	7.500%	Century Aluminum Co. 144A 13	01.06.2021	399 100	1.36%
256	6.625%	Constellium NV 17	01.03.2025	267 030	0.91%
200	6.250%	Cydsa SAB de CV 17	04.10.2027	201 001	0.68%
400	7.125%	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A 16	15.06.2024	422 808	1.44%
250	9.000%	Denbury Resources, Inc. 144A 16	15.05.2021	246 546	0.84%
200	7.250%	First Quantum Minerals Ltd. 144A 17	01.04.2023	194 421	0.66%
200	5.125%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A 18	15.03.2023	207 195	0.70%
300	3.408%	Ford Motor Credit Co. LLC 18	05.04.2021	296 190	1.01%
350	6.750%	GameStop Corp. 144A 16	15.03.2021	345 077	1.17%
100	5.750%	Harsco Corp. 144A 19	31.07.2027	104 193	0.35%
295	5.750%	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 15	15.06.2025	307 021	1.04%
200	5.750%	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 144A 15	15.06.2025	208 150	0.71%
200	4.375%	KazTransGas JSC 17	26.09.2027	204 046	0.69%
200	6.875%	Latam Finance Ltd. 17	11.04.2024	208 221	0.71%
200	2.350%	Mattel, Inc. 16	15.08.2021	193 357	0.66%
390	7.000%	MEG Energy Corp. 144A 13	31.03.2024	373 060	1.27%
120	6.500%	MEG Energy Corp. 144A 17	15.01.2025	120 749	0.41%
300	4.000%	Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	303 794	1.03%
275	6.500%	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp. 13	01.07.2021	275 454	0.94%
250	6.125%	Newmark Group, Inc. 19	15.11.2023	265 210	0.90%
375	5.000%	Post Holdings, Inc. 144A 16	15.08.2026	381 296	1.30%
245	7.750%	Sanchez Energy Corp. 14	15.06.2021	13 579	0.05%
58	6.125%	Sanchez Energy Corp. 15	15.01.2023	2 656	0.01%
293	7.500%	Sappi Papier Holding GmbH 144A 02	15.06.2032	297 121	1.01%
300	8.250%	Shelf Drilling Holdings Ltd. 144A 18	15.02.2025	278 724	0.95%
382	7.375%	Vistra Energy Corp. 15	01.11.2022	394 814	1.34%
200	6.125%	XPO Logistics, Inc. 144A 16	01.09.2023	207 445	0.71%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				323 995	1.10%
Obligationen / Bonds				323 995	1.10%
CAD				3	0.00%
0	8.250%	Postmedia Network, Inc. 144A 16	15.07.2021	3	0.00%
EUR				323 992	1.10%
280	4.500%	Bausch Health Cos, Inc. 144A 15	15.05.2023	323 992	1.10%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	42 124	USD	47 941	01.07.2019	29	0.00%
EUR	7 214	USD	8 206	02.07.2019	9	0.00%
EUR	20 849 900	USD	23 400 365	05.07.2019	349 495	1.19%
EUR	21 021 300	USD	23 837 080	08.08.2019	173 976	0.59%
GBP	109 900	USD	139 661	05.07.2019	230	0.00%
GBP	279 334	USD	350 451	26.07.2019	5 487	0.02%
GBP	109 900	USD	139 398	08.08.2019	723	0.00%
USD	47 194	EUR	41 467	01.07.2019	-29	-0.00%
USD	23 574 400	EUR	20 849 900	05.07.2019	-175 460	-0.59%
USD	5 827 120	EUR	5 154 820	26.07.2019	-54 819	-0.19%
USD	62 656	EUR	54 900	08.08.2019	-52	-0.00%
USD	139 188	GBP	109 900	05.07.2019	-703	-0.00%
USD	815 926	GBP	643 615	26.07.2019	-4 192	-0.01%
USD	118 587	SEK	1 116 750	26.07.2019	-1 996	-0.01%
					292 698	1.00%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America NA oder HSBC Bank Plc. Abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America NA or HSBC Bank Plc.

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 158 730 165)	161 344 204
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 655 037
- Optionen / Options	359 782
- Swaps	1 793 284
Bankguthaben / Bank deposits	16 735 489
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	42 860 418
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	153 257
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 782 614
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	230 059
Sonstige Forderungen / Other receivables	214 511
Total Aktiva / Total Assets	232 128 655

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 354 741
- Optionen / Options	455 523
- Swaps	3 500 895
Bankschulden / Bank liability	35 104
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	17 557 489
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	11 675 421
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 085 797
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	516 096
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	117 825
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	24 355
Performance-Gebühren / Performance Fees	10 745
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	86 366
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	57 925
Total Passiva / Total Liabilities	37 478 282
Nettovermögen / Net Assets	194 650 373

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 January 2019 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 423 716
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	106 821
Sonstige Erträge / Other income	158 310

Total Ertrag / Total Income

1 688 847

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	704 873
Verwaltungsgebühren / Management Fees	817 787
Administrative Gebühren / Administration fees	167 480
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	52 764
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	12 365
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	69 743
Ertragsausgleich / Equalisation	60

Total Aufwand / Total Expenses

1 825 072

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-136 225

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

- Wertpapieren / Securities	5 037 905
- Optionen / Options	747 031
- Swaps	-2 493 056
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 451 045
- Futures	-48 959
- Fremdwährungen / Foreign currencies	946 184

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 601 835

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 218 303
- Optionen / Options	-254 316
- Swaps	-6 425 541
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	893 671
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-41 236

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 992 716

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	555 022 483	221 952 070
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 835 730	1 992 716
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-329 234 683	-29 294 413
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	221 952 070	194 650 373

*Siehe Seite 17. / See page 30.

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 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	70 910.69	66 822.29	63 930.38
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	41 161.22	37 042.04	35 006.81
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	36 140.41	31 620.42	16 936.42
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	3 841 629.81	1 538 985.28	1 226 525.43
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	223 956.66	79 244.98	74 820.67
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	153 044.72	73 421.30	84 976.98
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	467 642.75	384 955.25	421 862.82
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	2 291.00*
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	839.89	720.58	720.58
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	647 804.04	17.56	17.56
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	555 022 483	221 952 070	194 650 373
	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)	102.28	100.67	100.78
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	101.47	99.28	99.16
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	105.09	106.44	108.26
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	103.03	102.03	102.44
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	102.27	100.67	100.85
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	104.14	104.27	105.37
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	105.84	107.85	109.98
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	99.75*
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	101.03	98.93	98.80
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	102.49	101.07	101.29

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
TOTAL			161 344 204	82.89%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			151 739 391	77.96%	
Obligationen / Bonds			5 252 494	2.70%	
USD			5 252 494	2.70%	
3 000	0.750%	United States Treasury Note/Bond 16	15.08.2019	2 629 926	1.35%
3 000	1.000%	United States Treasury Note/Bond 12	30.11.2019	2 622 568	1.35%
Aktien / Equities			146 486 897	75.26%	
Australien / Australia			6 121 753	3.15%	
34 862		BHP Group Plc.—ADR	1 564 626	0.80%	
267 000		DuluxGroup Ltd.	1 533 423	0.79%	
1 559 263		Kidman Resources Ltd.	1 806 392	0.93%	
474 869		Ruralco Holdings Ltd.	1 217 312	0.63%	
Kanada / Canada			5 467 196	2.81%	
237 000		Valener, Inc.	4 112 108	2.11%	
65 600		WestJet Airlines Ltd.	1 355 088	0.70%	
Dänemark / Denmark			1 563 062	0.80%	
1 531		AP Moller - Maersk A/S "A"	1 563 062	0.80%	
Finnland / Finland			1 423 002	0.73%	
17 400		DNA Oyj	365 400	0.19%	
118 300		Ramirent OYJ	1 057 602	0.54%	
Deutschland / Germany			2 102 459	1.08%	
33 938		Axel Springer S.E.	2 102 459	1.08%	
Hongkong / Hong Kong			1 032 536	0.53%	
1 707 500		China Power Clean Energy Development Co. Ltd.	1 032 536	0.53%	
Israel / Israel			2 060 242	1.06%	
21 200		Mellanox Technologies Ltd.	2 060 242	1.06%	
Japan / Japan			2 356 066	1.21%	
122 000		kabu.com Securities Co. Ltd.	554 842	0.28%	
170 000		Tosho Printing Co. Ltd.	1 801 224	0.93%	
Niederlande / Netherlands			3 794 555	1.95%	
278 963		BinckBank NV	1 760 257	0.90%	
14 682		Heineken NV	1 440 891	0.74%	
47 059		KAS Bank NV	583 532	0.30%	

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
867	Wessanen	9 875	0.01%
Norwegen / Norway		1 992 107	1.02%
290 425	Spectrum ASA	1 992 107	1.02%
Spanien / Spain		2 753 933	1.41%
197 840	Parques Reunidos Servicios Centrales SAU 144A	2 753 933	1.41%
Schweden / Sweden		2 004 903	1.03%
30 514	Epiroc AB "A"	279 206	0.14%
39 034	Investor AB "B"	1 648 026	0.85%
25 408	Nuevolution AB	77 671	0.04%
Schweiz / Switzerland		7 959 898	4.09%
52 000	Oriflame Holding AG	1 116 674	0.57%
33 800	Panalpina Welttransport Holding AG	6 843 224	3.52%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 561 343	1.32%
585 000	Avon Products, Inc.	1 993 150	1.03%
23 974	Liberty Global Plc. "A"	568 193	0.29%
Vereinigte Staaten / United States		103 293 842	53.07%
3 111	Alphabet, Inc. "A"	2 958 017	1.52%
184 500	Amber Road, Inc.	2 115 884	1.09%
109 700	Anadarko Petroleum Corp.	6 797 005	3.49%
137 166	Aquantia Corp.	1 569 435	0.81%
253 000	Aratana Therapeutics, Inc.	1 146 364	0.59%
63 420	Array BioPharma, Inc.	2 580 126	1.33%
62 939	Carnival Plc.—ADR	2 501 974	1.28%
83 000	Celgene Corp.	6 737 370	3.46%
58 023	Central Garden & Pet Co. "A"	1 255 432	0.64%
68 400	Cray, Inc.	2 091 401	1.07%
27 700	El Paso Electric Co.	1 590 779	0.82%
44 755	Electronics For Imaging, Inc.	1 450 568	0.74%
184 400	Entegra Financial Corp.	4 877 174	2.51%
124 807	Fidelity Southern Corp.	3 394 162	1.74%
275 400	First Data Corp. "A"	6 546 431	3.36%
44 924	Global Brass & Copper Holdings, Inc.	1 725 084	0.89%
82 700	HFF, Inc. "A"	3 302 770	1.70%
7 400	L3 Technologies, Inc.	1 593 131	0.82%
88 500	LegacyTexas Financial Group, Inc.	3 163 711	1.62%
153 000	Liberty Expedia Holdings, Inc. "A"	6 420 677	3.30%
29 685	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM "A"	985 590	0.51%
12 200	Medidata Solutions, Inc.	969 636	0.50%
72 700	Multi-Color Corp.	3 190 040	1.64%
23 330	Red Hat, Inc.	3 846 540	1.98%
12 300	Shutterfly, Inc.	545 982	0.28%
9 810	Sotheby's	500 751	0.26%
32 200	Tableau Software, Inc. "A"	4 694 276	2.41%
181 500	TCF Financial Corp.	3 313 473	1.70%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
18 600	Total System Services, Inc.		2 095 031	1.08%
38 437	Tribune Media Co. "A"		1 560 026	0.80%
93 353	Versum Materials, Inc.		4 228 263	2.17%
11 810	WageWorks, Inc.		526 721	0.27%
6 600	WellCare Health Plans, Inc.		1 652 144	0.85%
49 500	Worldpay, Inc. "A"		5 326 855	2.74%
116 800	Zayo Group Holdings, Inc.		3 375 383	1.73%
66 338	Zillow Group, Inc. "A"		2 665 636	1.37%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			9 604 813	4.93%
Schatzbriefe / Treasury Bills			9 604 813	4.93%
USD			9 604 813	4.93%
2 000	0.000% United States Treasury Bill 19	01.08.2019	1 752 924	0.90%
2 000	0.000% United States Treasury Bill 19	29.08.2019	1 749 976	0.90%
3 000	0.000% United States Treasury Bill 18	12.09.2019	2 623 360	1.35%
2 000	0.000% United States Treasury Bill 18	05.12.2019	1 740 652	0.89%
2 000	0.000% United States Treasury Bill 19	02.01.2020	1 737 901	0.89%

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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
BRL	9 882 000	USD	2 562 300	22.07.2019	10 058	0.00%
CHF	7 743 168	DKK	51 737 000	22.07.2019	42 821	0.02%
CHF	11 368 700	EUR	10 143 077	05.07.2019	96 338	0.05%
CHF	11 299 100	EUR	10 182 121	08.08.2019	-1 262	-0.00%
DKK	7 593 000	CHF	1 130 783	22.07.2019	-1 225	-0.00%
EUR	7 003 618	AUD	11 447 000	22.07.2019	-43 605	-0.02%
EUR	5 457 628	CAD	8 176 000	22.07.2019	-30 808	-0.01%
EUR	10 239 546	CHF	11 368 700	05.07.2019	131	-0.00%
EUR	7 776 214	CHF	8 691 000	22.07.2019	-53 097	-0.03%
EUR	782 486	DKK	5 842 000	22.07.2019	-328	-0.00%
EUR	10 015 653	GBP	8 939 900	05.07.2019	25 573	0.01%
EUR	1 045 081	HKD	9 188 000	22.07.2019	13 801	0.01%
EUR	12 820 913	JPY	1 558 850 000	22.07.2019	116 894	0.06%
EUR	1 884 315	NOK	18 467 000	22.07.2019	-15 795	-0.01%
EUR	4 900 669	SEK	52 376 000	22.07.2019	-55 717	-0.03%
EUR	45 330 026	USD	51 222 200	05.07.2019	362 280	0.18%
EUR	132 744 911	USD	149 179 000	22.07.2019	1 964 578	1.01%
EUR	7 306	USD	8 300	08.08.2019	39	0.00%
GBP	8 939 900	EUR	10 131 029	05.07.2019	-140 949	-0.07%
GBP	8 928 700	EUR	9 990 377	08.08.2019	-23 954	-0.01%
GBP	1 972 380	USD	2 488 000	22.07.2019	21 724	0.01%
SEK	5 343 000	EUR	507 032	22.07.2019	-1 419	-0.00%
USD	2 658 028	BRL	10 202 000	22.07.2019	800	0.00%
USD	51 222 200	EUR	45 640 094	05.07.2019	-672 348	-0.34%
USD	5 919 000	EUR	5 195 446	22.07.2019	-6 453	-0.00%
USD	47 865 800	EUR	42 213 497	08.08.2019	-307 781	-0.16%
					1 300 296	0.67%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America NA oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Of America NA 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				
-830	CALL Celgene Corp. 17.01.2020 Str. 90	-6 737 370	-455 523	-0.23%
78	CALL Centene Corp. 20.09.2019 Str. 50	—	30 137	0.02%
80	CALL Centene Corp. 20.09.2019 Str. 52.5	—	23 744	0.01%
65	CALL Centene Corp. 20.09.2019 Str. 55	—	13 128	0.01%
140	CALL Global Brass + Copper Holdings 18.10.2019 Str. 45	—	1 229	0.00%
133	CALL Wabco Holdings, Inc. 20.09.2019 Str. 135	—	584	0.00%
182	PUT Anadarko Petroleum Corp. 15.11.2019 Str. 70	—	38 356	0.02%
425	PUT Anadarko Petroleum Corp. 15.11.2019 Str. 72.5	—	121 290	0.06%
3	PUT Array Biopharma, Inc. 20.09.2019 Str. 43	—	224	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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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
50	PUT Bristol-Myers Squibb Co. 20.09.2019 Str. 40	—	2 239	0.00%
780	PUT Celgene Corp. 17.01.2020 Str. 80	—	109 589	0.06%
50	PUT Cypress Semiconductor Corp. 20.12.2019 Str. 22	—	3 951	0.00%
150	PUT Cypress Semiconductor Corp. 17.01.2020 Str. 20	—	8 035	0.00%
50	PUT Finisar Corp. 20.12.2019 Str. 20	—	4 391	0.00%
73	PUT Red Hat, Inc. 20.09.2019 Str. 165	—	2 885	0.00%
			-95 741	-0.05%

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

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	Alphabet, Inc. "C"	-3 121	USD	3 197 650	2 962 345	235 305	0.12%
CFD	Ameris Bancorp	-99 845	USD	3 166 842	3 436 006	-269 164	-0.14%
CFD	AP Moller - Maersk A/S	-1 431	DKK	1 649 365	1 561 050	88 315	0.05%
CFD	BCA Marketplace Plc.	232 826	GBP	627 526	632 290	4 764	0.00%
CFD	BHP Group Ltd.	-30 659	USD	1 397 800	1 564 448	-166 648	-0.08%
CFD	Bristol-Myers Squibb Co.	-14 000	USD	567 133	557 516	9 617	0.01%
CFD	BTG Plc.	81 083	GBP	746 941	757 103	10 162	0.01%
CFD	Carnival Corp.	-61 986	USD	3 038 336	2 533 761	504 575	0.26%
CFD	Centene Corp.	-22 308	USD	1 027 249	1 027 249	0	0.00%
CFD	Central Garden & Pet Co.	-51 784	USD	1 226 391	1 225 481	910	0.00%
CFD	Charter Court Financial Services Group Plc.	640 100	GBP	2 440 783	2 121 051	-319 732	-0.16%
CFD	Chemical Financial Corp.	-92 220	USD	3 449 695	3 329 086	120 609	0.06%
CFD	DSV A/S	-80 275	DKK	6 060 730	6 932 926	-872 196	-0.45%
CFD	Elanco Animal Health, Inc.	-37 469	USD	1 034 444	1 112 093	-77 649	-0.04%
CFD	Epiroc AB	-31 606	SEK	274 332	275 139	-807	-0.00%
CFD	Expedia Group, Inc.	-55 080	USD	6 294 440	6 434 220	-139 780	-0.07%
CFD	Fidelity National Information Services, Inc.	-45 969	USD	4 671 878	4 952 121	-280 243	-0.14%
CFD	Fiserv, Inc.	-83 447	USD	6 296 626	6 679 861	-383 235	-0.20%
CFD	Global Payments, Inc.	-15 067	USD	2 113 322	2 118 614	-5 292	-0.00%
CFD	Harris Corp.	-9 620	USD	1 600 461	1 597 673	2 788	0.00%
CFD	Heineken Holding NV	-15 742	EUR	1 163 143	1 452 987	-289 844	-0.15%
CFD	IFG Group Plc.	185 437	GBP	389 716	396 866	7 150	0.00%
CFD	Inmarsat Plc.	350 800	GBP	2 088 183	2 135 088	46 904	0.02%
CFD	Investor AB	-27 595	SEK	1 032 783	1 164 285	-131 502	-0.07%
CFD	Jones Lang Lasalle, Inc.	-12 445	USD	1 385 242	1 537 484	-152 242	-0.08%
CFD	Liberty Global Plc.	-24 440	USD	533 439	579 237	-45 798	-0.02%
CFD	Liberty Media Corp.	-29 590	USD	994 383	986 853	7 530	0.00%
CFD	LondonMetric Property Plc.	-460 614	GBP	1 049 725	1 086 171	-36 445	-0.02%
CFD	Merlin Entertainments Plc.	194 000	GBP	975 885	973 696	-2 190	-0.00%
CFD	Millennium & Copthorne Hotels Plc.	70 000	GBP	532 101	535 879	3 779	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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	Mucklow A & J Group Plc.	210 326	GBP	1 520 147	1 566 860	46 714	0.02%
CFD	Natura Cosmetics S.A.	-175 500	USD	2 318 366	2 275 464	42 902	0.02%
CFD	Occidental Petroleum Corp.	-14 375	USD	680 551	634 681	45 870	0.02%
CFD	OneSavings Bank Plc.	-528 246	GBP	2 446 836	2 140 634	306 201	0.16%
CFD	Prosperity Bancshares, Inc.	-46 727	USD	2 691 274	2 710 149	-18 875	-0.01%
CFD	Royal Dutch Shell Plc.	96 662	GBP	2 643 203	2 788 189	144 987	0.08%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-96 873	GBP	2 635 815	2 785 073	-149 259	-0.08%
CFD	RPC Group Plc.	354 320	GBP	3 072 693	3 138 544	65 852	0.03%
CFD	salesforce.com, Inc.	-35 515	USD	4 714 020	4 731 901	-17 881	-0.01%
CFD	TGS Nopec Geophysical Co.	-81 319	NOK	1 949 307	2 003 354	-54 047	-0.03%
CFD	Toppan Printing Co. Ltd.	-136 000	JPY	1 907 388	1 812 308	95 080	0.05%
CFD	WABCO Holdings, Inc.	-13 300	USD	1 551 900	1 548 630	3 270	0.00%
CFD	Zillow Group, Inc. "C"	-65 123	USD	2 564 775	2 652 841	-88 066	-0.04%
						-1 707 611	-0.88%

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

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

*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. Anteilklassen

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	S1-CHF	19. März 2019
Convertible Alpha	I-USD	13. Februar 2019
Emerging Alpha	I-USD	11. Januar 2019
Emerging Alpha	S1-CHF	19. März 2019
European Alpha	S1-CHF	19. März 2019
Financials Alpha	S1-CHF	19. März 2019
Global High Yield	Z-USD	14. März 2019
Merger Arbitrage	S1-CHF	19. März 2019

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	D-CHF	12. April 2019
European Alpha	C-GBP	18. Februar 2019

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgende Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity	23. April 2019

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

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

Sub-Fund	Share class	Launch date
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	S1-CHF	19 March 2019
Convertible Alpha	I-USD	13 February 2019
Emerging Alpha	I-USD	11 January 2019
Emerging Alpha	S1-CHF	19 March 2019
European Alpha	S1-CHF	19 March 2019
Financials Alpha	S1-CHF	19 March 2019
Global High Yield	Z-USD	14 March 2019
Merger Arbitrage	S1-CHF	19 March 2019

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	D-CHF	12 April 2019
European Alpha	C-GBP	18 February 2019

During the financial period, the following sub-fund was liquidated:

Sub-fund	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity	23 April 2019

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) -

Absolute Return Global Equity*	3 Month Libor
Convertible Alpha	Thomson Reuters Global Focus Investment Grade (Hedged) CB Index
Emerging Alpha	MSCI Emerging Markets Index
European Alpha	MSCI Europe Index
European Momentum	MSCI Europe Index
Financials Alpha	MSCI World Financials
Global High Yield	ICE BofAML Global High Yield Constrained Index Hedged in EUR
Merger Arbitrage	3 Month Libor

*Siehe Appendix I.

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	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	EUR	0.01	0.01	0.02
Emerging Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
European Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02

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 %
European Momentum				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Financials Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Global High Yield				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Merger Arbitrage				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02

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) -

Absolute Return Global Equity*	3 Month Libor
Convertible Alpha	Thomson Reuters Global Focus Investment Grade (Hedged) CB Index
Emerging Alpha	MSCI Emerging Markets Index
European Alpha	MSCI Europe Index
European Momentum	MSCI Europe Index
Financials Alpha	MSCI World Financials
Global High Yield	ICE BofAML Global High Yield Constrained Index Hedged in EUR
Merger Arbitrage	3 Month Libor

*See Appendix I.

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	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	EUR	0.01	0.01	0.02
Emerging Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
European Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02

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-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
European Momentum				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Financials Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Global High Yield				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Distribution shares (Shares Da-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Distribution shares (Shares Da-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Distribution shares (Shares Ta-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Distribution shares (Shares Vm-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares T-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares Z-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Merger Arbitrage				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares Dh-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares lh-CHF)	CHF	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares lh-GBP)	GBP	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares lh-USD)	USD	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02
Accumulation shares (Shares Z-EUR)	EUR	0.01	0.01	0.02

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 Luxembourg S.C.A.
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
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00