GAM Investments

GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse

30. Juni 2026

GAM Star Fund p.l.c. ist eine offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit beschränkter Haftung und variablem Kapital nach irischem Recht. Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Einzeltrennung der Subfonds (Registernummer 280599).

Verwaltungsräte der Gesellschaft Samantha McConnell* (ernannt am 1. August 2025) Raymond O'Neill* (ernannt am 1. Oktober 2025) Martin Jufer David Richard John Kemp Deborah Reidy* (zurückgetreten am 1. August 2025) Andrew Bates** (zurückgetreten am 1. Oktober 2025)

*Unabhängiges nicht-exekutives Verwaltungsratsmitglied
**Nicht-exekutives Verwaltungsratsmitglied

Verwalter und globaler Vertriebsträger[1] FundRock Management Company (Ireland) Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin, D04 P5K3
Irland

Registrar und Transferstelle: Apex Fund Services (Ireland) Limited, 2. Stock, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin
Dublin, D01 P767
Irland

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

Eingetragener Sitz der Gesellschaft
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09
Irland

Co-Investment-Manager[2]
GAM London Limited
8 Finsbury Circus
London, EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich

GAM USA Inc
One Rockefeller Plaza, 21. Stock
New York
NY
10'020
USA

GAM Japan Limited
3-1-1, Marunouchi
Chiyoda-ku
Tokio 100-0005
Tokio

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

Swiss Re Insurance-Linked Strategies Inc.[2]
1301 Avenue of the Americas
New York
10019 USA

Tages Capital LLP
39 St James's Street
London, SW1A 1JD
Vereinigtes Königreich

PEO Partners LLC[2]
100 Park Avenue,
30. Stock
New York
NY 10017
USA

Beauftragte Anlageverwalter
ATLANTICOMNIUM SA
Route de Florissant 13,
1206 Genf, Schweiz

Gramercy Funds Management LLC
250 S. Australian Ave
West Palm
Beach, FL 33401
Vereinigte Staaten von Amerika

Verwahrstelle[3]
State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 HD32
Irland

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

Unabhängige Revisionsstelle
PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfer und registrierte Revisionsstellen
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1, D01 X9R7
Irland

Rechtsberater der Gesellschaft und des Managers in Fragen des irischen Rechts:
Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09
Irland

[1] Mit Wirkung vom 11. Juli 2025 änderte sich der Name des Fondsverwalters und des globalen Vertriebs von «Bridge Fund Management Limited» in «FundRock Management Company (Ireland) Limited».
[2] Weitere Informationen zu den Veränderungen im Laufe des Jahres finden Sie in Anmerkung 21.
[3] Die State Street International GmbH («GmbH») fungiert als Wertpapierverleihbeauftragte der Gesellschaft. Die GmbH ist ein verbundenes Unternehmen der State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Verwahrstelle der Gesellschaft fungiert.

Inhaltsverzeichnis

Bericht des Verwaltungsrats 2

Anlageziele (ungeprüft) 5

GAM Star Alpha Spectrum 9

GAM Star Asian Equity 14

GAM Star Global Flexible 16

GAM Star Private Equity LiquidRep 24

GAM Swiss Re Cat Bond 29

GAM Star Global Cautious 41

GAM Star China Equity 49

GAM Star Composite Global Equity 54

GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien 67

GAM Star Credit Opportunities (EUR) 72

GAM Star Credit Opportunities (GBP) 78

GAM Star Credit Opportunities (USD) 84

GAM Star Global Moderate 91

GAM Sustainable Emerging Equity 99

GAM Star Emerging Market Rates 105

GAM Star European Equity 110

GAM Star Globale Zinssätze 115

GAM Star Global Aggressive 122

GAM Star Financial Credit 130

GAM Star Japan Leaders 135

GAM Star Income 140

GAM Star Disruptive Growth 153

GAM Star Global Equity 158

GAM Sustainable Climate Bond 163

Bilanz 169

Erfolgsrechnung 176

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den rückkaufbaren partizipierenden Aktionären 183

Anhang zum Jahresabschluss 190

Aufstellung der Verwahrstellenpflichten 315

Bericht der Depotbank an die Aktionäre 316

Bericht der unabhängigen Revisionsstelle an die Aktionäre 317

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) 320–336

Angaben zur Vergütung 320

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko 321

Transaktionsgebühren 324

Performancegebühr pro Anteilsklasse 325

Änderungen am Prospekt 328

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte 331

Performance im Kalenderjahr 333

Allgemeine Informationen 335

Kontaktangaben 336

Anhang – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzdaten (SFDR) (ungeprüft) 337

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz 453

Bericht des Verwaltungsrats der Gesellschaft

Der Verwaltungsrat (der «Verwaltungsrat» oder die «Verwaltungsratsmitglieder») legt seinen Bericht zusammen mit der geprüften Jahresrechnung für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr vor.

Haupttätigkeiten

Der GAM Star Fund p.l.c. (die «Gesellschaft») wurde am 20. Februar 1998 in Irland gemäss dem Companies Act 2014 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gegründet und registriert und ist von der irischen Zentralbank («die Zentralbank») als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren («OGAW») gemäss den (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Verordnungen von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die «OGAW-Verordnungen») zugelassen und unterliegt dem Zentral bankgesetz von 2013 (Artikel 48(1)) (Aufsicht und Durchsetzung) sowie den Verordnungen von 2026 (die «Zentralbank-OGAW-Verordnungen»).

Es handelt sich um eine Dachgesellschaft, d. h., es können von Zeit zu Zeit Anteile an verschiedenen Fonds (die «Fonds») ausgegeben werden. Für jeden Fonds wird ein separates Vermögensportfolio geführt, das gemäss dem für diesen Fonds geltenden Anlageziel und den Anlagestrategien, wie unter «Anlageziele» dargelegt, angelegt wird. Zwischen den Fonds besteht eine getrennte Haftung.

Bestimmte Fonds sind zum Vertrieb in Österreich, Bahrain, Belgien, Bulgarien, Chile, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Island, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Singapur, Spanien, der Schweiz, Schweden, Taiwan und dem Vereinigten Königreich zugelassen.

Ziele des Risikomanagements

Einzelheiten zu den Zielen des Risikomanagements sind in Anmerkung 3 aufgeführt.

Ergebnisse und Ausschüttungen

Die Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Erfolgsrechnung und in der Aufstellung über die Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zusteht, ausgewiesen.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte Anmerkung 21.

Überblick über die Geschäftstätigkeit und zukünftige Entwicklungen

Einen Überblick über die Aktivitäten der einzelnen Fonds während des Geschäftsjahres finden Sie in den Erläuterungen zu den jeweiligen Fonds auf den folgenden Seiten.

Ereignisse seit Abschluss des Geschäftsjahres

Weitere Einzelheiten finden Sie in Anmerkung 22.

Verwaltungsrat

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft während des am 30. Juni 2026 endenden Geschäftsjahres waren:

Samantha McConnell (ernannt am 1. August 2025)
Raymond O'Neill (ernannt am 1. Oktober 2025)
Martin Jufer
David Richard John Kemp
Deborah Reidy (zurückgetreten am 1. August 2025)
Andrew Bates (zurückgetreten am 1. Oktober 2025)

Die Vergütungen an die Verwaltungsratsmitglieder für das Geschäftsjahr sind in Anmerkung 9 aufgeführt.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Keines der Verwaltungsratsmitglieder, der Sekretär oder deren Familienangehörige hielten während des am 30. Juni 2026 endenden Geschäftsjahres wirtschaftliche Beteiligungen am Aktienkapital der Gesellschaft.

Transaktionen unter Beteiligung von Verwaltungsratsmitgliedern

Dem Verwaltungsrat sind keine Verträge oder Vereinbarungen von Bedeutung im Zusammenhang mit dem Geschäft der Gesellschaft bekannt, an denen die Verwaltungsratsmitglieder im Sinne des Gesellschaftsgesetzes von 2014 zu irgendeinem Zeitpunkt während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 beteiligt waren, mit Ausnahme der in Anmerkung 9 offengelegten.

Transaktionen mit nahestehenden Personen (im Sinne von Artikel 43 Absatz 1 der OGAW-Verordnung der irischen Zentralbank)

Der Verwaltungsrat ist überzeugt:

(i) dass Vorkehrungen (die durch schriftliche Verfahren belegt sind) getroffen wurden, um sicherzustellen, dass alle Transaktionen mit verbundenen Personen (im Sinne von Artikel 43 Absatz 1 der OGAW-Verordnung der irischen Zentralbank) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Aktionäre durchgeführt werden, und

(ii) dass alle während des Geschäftsjahres abgeschlossenen Transaktionen mit verbundenen Personen der oben genannten Verpflichtung (i) entsprachen, wie von der FundRock Management Company (Ireland) Limited (der «Verwalter») durch regelmässige Berichte an den Verwaltungsrat bestätigt wurde.

Erklärung zu den Verantwortlichkeiten der Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder sind für die Erstellung des Berichts des Verwaltungsrats und der Jahresrechnung gemäss irischem Recht verantwortlich.

Nach irischem Recht sind die Verwaltungsratsmitglieder verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss zu erstellen. Die Verwaltungsratsmitglieder haben den Jahresabschluss gemäss dem Financial Reporting Standard («FRS») 102 und den OGAW-Vorschriften erstellt.

Nach irischem Recht dürfen die Verwaltungsratsmitglieder den Jahresabschluss erst dann genehmigen, wenn sie sich davon überzeugt haben, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiven, Passiven und der finanziellen Lage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahres sowie des Gewinns oder Verlusts der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vermittelt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses sind die Verwaltungsratsmitglieder verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsgrundsätze auszuwählen und diese anschliessend konsequent anzuwenden;
- Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen, die angemessen und umsichtig sind;
- anzugeben, ob der Jahresabschluss gemäss FRS 102 erstellt wurde, und sicherzustellen, dass er die gemäss dem Companies Act 2014 erforderlichen zusätzlichen Angaben enthält; und
- den Jahresabschluss unter der Annahme der Unternehmensfortführung zu erstellen, es sei denn, die Annahme, dass die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit fortsetzen wird, sei unangemessen.

Die Verwaltungsräte sind dafür verantwortlich, angemessene Buchhaltungsunterlagen zu führen, die ausreichen, um:

Erklärung zu den Verantwortlichkeiten der Verwaltungsratsmitglieder, Fortsetzung

- die Transaktionen der Gesellschaft korrekt zu erfassen und zu erläutern;
- die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, die Finanzlage sowie den Gewinn oder Verlust der Gesellschaft jederzeit mit angemessener Genauigkeit zu ermitteln; und
- es den Verwaltungsratsmitgliedern ermöglichen, sicherzustellen, dass die Jahresabschlüsse dem Gesellschaftsgesetz von 2014 entsprechen, und die Prüfung dieser Jahresabschlüsse ermöglichen.

Die Verwaltungsräte sind der Ansicht, dass sie die Anforderung zur Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen erfüllt haben, da der Geschäftsführer die Dienste eines erfahrenen beauftragten Verwalters zum Zweck der Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen in Anspruch genommen hat.

Die Verwaltungsräte sind für den Schutz des Vermögens der Gesellschaft verantwortlich. In diesem Zusammenhang haben sie das Vermögen der Gesellschaft gemäss den Bestimmungen eines Depotvertrags der Depotstelle anvertraut. Die Verwaltungsräte tragen die allgemeine Verantwortung dafür, alle ihnen vernünftigerweise zur Verfügung stehenden Massnahmen zu ergreifen, um Betrug und andere Unregelmässigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Corporate Governance

Die Gesellschaft unterliegt den irischen Rechtsvorschriften, einschliesslich des Companies Act 2014 und der OGAW-Verordnungen, und hält diese ein. Die Gesellschaft hat den «Irish Funds Corporate Governance Code for Collective Investment Schemes and Management Companies» (irischer Corporate-Governance-Kodex für kollektive Kapitalanlagen und Verwaltungsgesellschaften) übernommen. Jeder der von der Gesellschaft beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen.

Finanzberichterstattungsprozess – Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat hat dem Verwalter die Verantwortung für die Einrichtung und Aufrechterhaltung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess übertragen, behält dabei jedoch eine wirksame Aufsicht über diesen Prozess bei. Diese Systeme sind darauf ausgelegt, das Risiko einer Nichterreichung der Finanzberichterstattungsziele der Gesellschaft zu steuern, nicht jedoch zu beseitigen, und können nur eine angemessene, jedoch keine absolute Sicherheit gegen wesentliche Falschangaben oder Verluste bieten. Dies umfasst die Beauftragung des Verwalters, die Buchhaltung der Gesellschaft unabhängig von jedem der Co-Investment-Manager, der beauftragten Anlageverwalter und der State Street Custodial Services (Ireland) Limited zu führen. Der Verwalter hat diese Verantwortung an den beauftragten Administrator delegiert.

Der Verwalter ist vertraglich verpflichtet, angemessene Buchhaltungsunterlagen zu führen, wie dies in der geänderten und neu gefassten Verwaltungsvertrag vom 11. Juli 2017, in ihrer jeweils gültigen Fassung, vorgesehen ist und in Übereinstimmung mit den lokalen Gesetzen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte Anmerkung 21. Der beauftragte Verwalter ist vertraglich verpflichtet, angemessene Buchhaltungsunterlagen zu führen, wie dies in der Verwaltungsvertrag vom 4. März 2016, gültig ab 6. März 2016 – in seiner jeweils gültigen Fassung – und in Übereinstimmung mit den lokalen Gesetzen vorgeschrieben ist. Zu diesem Zweck führt der beauftragte Verwalter regelmässig Abgleiche seiner Aufzeichnungen mit denen der Verwahrstelle durch. Der beauftragte Verwalter ist zudem vertraglich verpflichtet, den Jahresbericht einschliesslich der Jahresrechnung, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln soll, zur Prüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat zu erstellen.

Der Verwaltungsrat bewertet und erörtert bei Bedarf wesentliche Fragen der Rechnungslegung und Berichterstattung. Der Verwaltungsrat beurteilt und bewertet zudem die Finanzbuchhaltungs- und Berichterstattungsabläufe des beauftragten Verwalters sowie die Leistung, Qualifikation und Unabhängigkeit der externen Revisionsstelle. Der Manager trägt die operative Verantwortung für die interne Kontrolle im Zusammenhang mit dem Finanzberichterstattungsprozess und erstattet dem Verwaltungsrat über diese Angelegenheiten Bericht.

Risikobewertung

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, das Risiko von Unregelmässigkeiten – sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern in der Finanzberichterstattung – zu bewerten und sicherzustellen, dass Prozesse vorhanden sind, um interne und externe Sachverhalte, die sich potenziell auf die Finanzberichterstattung auswirken könnten, rechtzeitig zu erkennen. Der Verwaltungsrat hat zudem Prozesse eingerichtet, um Änderungen der Rechnungslegungsvorschriften zu erkennen und sicherzustellen, dass diese Änderungen im Jahresabschluss der Gesellschaft korrekt berücksichtigt werden.

Die anhaltenden Wirtschaftssanktionen gegen Russland und die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten können zu einem eingeschränkten oder gar keinem Zugang zu bestimmten Märkten, Anlagen, Dienstleistern oder Gegenparteien führen und könnten sich negativ auf die Wertentwicklung von Fonds auswirken, die direkt in diesen Regionen engagiert sind. Die letztendlichen Auswirkungen auf die Gesellschaft und die Fonds bleiben ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Branchen und Wertpapieren, in die investiert wird, variieren. Beim «GAM Sustainable Emerging Equity» wurde der Wert von zwei russischen Wertpapieren im Rechnungszeitraum 2023 auf 0 (Null) abgeschrieben. Diese Positionen blieben in den Rechnungszeiträumen 2024, 2025 und 2026 weiterhin mit Null bewertet. Diese Entscheidung wurde getroffen, da die Wertpapiere an keinem regulierten Markt notiert waren. Diese Vorgehensweise steht im Einklang mit der Praxis anderer Marktteilnehmer. Die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter werden die wirtschaftlichen Auswirkungen weltweiter geopolitischer Ereignisse weiterhin beobachten.

Kontrollmassnahmen

Der Verwalter, der Co-Investment-Manager und der beauftragte Verwalter sind vertraglich verpflichtet, Kontrollstrukturen zu konzipieren und aufrechtzuerhalten, um die Risiken zu bewältigen, die der Verwaltungsrat als wesentlich für die interne Kontrolle der Finanzberichterstattung erachtet. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine angemessene Aufgabenteilung sowie spezifische Kontrollmassnahmen, die darauf abzielen, das Risiko wesentlicher Mängel in der Finanzberichterstattung für jeden wesentlichen Posten im Jahresabschluss und den dazugehörigen Anmerkungen im Jahresbericht der Gesellschaft aufzudecken oder zu verhindern.

Information und Kommunikation

Die Richtlinien der Gesellschaft und die Anweisungen des Verwaltungsrats, die für die Finanzberichterstattung relevant sind, werden über geeignete Kanäle wie E-Mail-Korrespondenz und Sitzungen aktualisiert und kommuniziert, um sicherzustellen, dass alle Anforderungen an die Finanzberichterstattung vollständig und korrekt erfüllt werden.

Überwachung

Der Verwaltungsrat erhält regelmässig Präsentationen und Prüfberichte von der Verwahrstelle, den jeweiligen Co-Investment- und beauftragten Anlageverwaltern, dem Verwalter und dem beauftragten Administrator, soweit dies angemessen ist. Der Verwaltungsrat verfügt zudem über ein jährliches Verfahren, um sicherzustellen, dass geeignete Massnahmen ergriffen werden, um die von den unabhängigen Revisoren festgestellten Mängel zu berücksichtigen und zu beheben sowie die von ihnen empfohlenen Massnahmen umzusetzen.

Angesichts der vertraglichen Verpflichtungen des Verwalters und des beauftragten Administrators ist der Verwaltungsrat zum Schluss gekommen, dass es für die Gesellschaft derzeit nicht erforderlich ist, über eine separate interne Revisionsstelle oder einen Prüfungsausschuss zu verfügen, damit der Verwaltungsrat eine wirksame Überwachung und Kontrolle der internen Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Rechnungslegungsprozess ausüben kann.

Generalversammlungen

Die Generalversammlungen der Gesellschaft finden in Irland statt. Jede Generalversammlung wird 21 Tage im Voraus angekündigt. Ein Bevollmächtigter kann im Namen eines jeden Aktionärs teilnehmen. Ein ordentlicher Beschluss ist ein Beschluss, der mit der Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst wird, und ein Sonderbeschluss ist ein Beschluss, der mit einer Mehrheit von 75 % oder mehr der abgegebenen Stimmen gefasst wird.

Jede Aktie berechtigt den Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe an Generalversammlungen der Gesellschaft. Beschlüsse können an einer Generalversammlung durch Handzeichen gefasst werden, sofern keine schriftliche Abstimmung beantragt wird. Jeder Aktionär hat bei einer Abstimmung durch Handzeichen eine Stimme. Jede Aktie gewährt dem Inhaber eine Stimme in Bezug auf alle Angelegenheiten der Gesellschaft, die den Aktionären zur schriftlichen Abstimmung vorgelegt werden.

Keine Aktienklasse verleiht ihrem Inhaber Vorzugs- oder Bezugsrechte oder Rechte auf Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden einer anderen Aktienklasse oder Stimmrechte in Bezug auf Angelegenheiten, die ausschliesslich eine andere Aktienklasse betreffen.

Jeder Beschluss zur Änderung der Klassenrechte der Aktien bedarf der Zustimmung von drei Vierteln der an einer Generalversammlung der Klasse vertretenen oder anwesenden und abstimmenden Aktionäre. Das Quorum für jede Generalversammlung der Klasse, die zur Beratung einer Änderung der Klassenrechte der Aktien einberufen wird, besteht aus einer Anzahl von Aktionären von mindestens zwei Personen, deren Bestände ein Drittel der Aktien ausmachen.

Jede der Aktien, mit Ausnahme der Zeichneraktien, berechtigt den Aktionär zur gleichmässigen, anteilsmässigen Beteiligung an den Dividenden und am Nettovermögen des Fonds, für den die Aktien ausgegeben wurden, ausser im Falle von Dividenden, die vor dem Eintritt als Aktionär beschlossen wurden.

Zeichneraktien berechtigen die Inhaber, an allen Generalversammlungen der Gesellschaft teilzunehmen und abzustimmen, berechtigen die Inhaber jedoch nicht zur Beteiligung an den Dividenden oder am Nettovermögen der Gesellschaft.

Zusammensetzung und Arbeitsweise des Verwaltungsrats und der Ausschüsse

Derzeit gibt es zwei unabhängige, nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder. Keines der Verwaltungsratsmitglieder hat einen Arbeits- oder Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft abgeschlossen. Die Statuten sehen keine turnusmässige Ablösung von Verwaltungsratsmitgliedern vor. Die Verwaltungsratsmitglieder können jedoch von den Aktionären durch einen ordentlichen Beschluss gemäss den im Gesellschaftsgesetz von 2014 festgelegten Verfahren abberufen werden. Derzeit tagt der Verwaltungsrat mindestens vierteljährlich. Es gibt keine ständigen Unterausschüsse des Verwaltungsrats; bei Bedarf können jedoch Unterausschüsse aus zwei Verwaltungsratsmitgliedern ad hoc einberufen werden.

Buchführung

Die vom Verwaltungsrat getroffenen Massnahmen zur Gewährleistung der Einhaltung der Verpflichtungen der Gesellschaft zur Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen umfassen den Einsatz geeigneter Systeme und Verfahren sowie die Beschäftigung kompetenter Personen. Der Verwaltungsrat hat den Verwalter mit der Führung der Buchhaltungsunterlagen beauftragt. Der Manager hat diese Aufgaben mit Wirkung v , ab dem 6. März 2016 an State Street Fund Services (Ireland) Limited als beauftragten Verwalter delegiert. Dementsprechend werden die Buchhaltungsunterlagen an der Adresse 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 HD32, Irland, geführt.

Die Verantwortung für die Richtigkeit dieser auf www.gam.com veröffentlichten Jahresabschlüsse liegt weiterhin beim Verwaltungsrat.

Die Rechtsvorschriften der Republik Irland zur Erstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen können von den Rechtsvorschriften anderer Rechtsordnungen abweichen.

Relevante Prüfungsinformationen

Gemäss den Artikeln 330 und 332 des Companies Act 2014 bestätigen die Verwaltungsratsmitglieder, dass alle die Gesellschaft betreffenden Prüfungsinformationen PricewaterhouseCoopers zur Verfügung gestellt wurden.

Gemäss Artikel 330 des Companies Act 2014 haben die Verwaltungsratsmitglieder alle Massnahmen ergriffen, die vom Verwaltungsrat hätten ergriffen werden müssen, um sich über alle relevanten Prüfungsinformationen zu informieren und sicherzustellen, dass PricewaterhouseCoopers über diese Informationen informiert ist.

Erklärung der Verwaltungsräte zur Einhaltung der Vorschriften

Gemäss Artikel 225 des Aktiengesetzes von 2014 erkennen die Verwaltungsratsmitglieder an:

(a) bestätigen, dass sie dafür verantwortlich sind, die Einhaltung der einschlägigen Verpflichtungen der Gesellschaft gemäss dem Gesellschaftsgesetz von 2014 sicherzustellen; und

(b) bestätigen, dass

i) eine Compliance-Grundsatzerklärung erstellt wurde, in der die Richtlinien der Gesellschaft (die nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder für die Gesellschaft angemessen sind) zur Gewährleistung der Einhaltung der einschlägigen Verpflichtungen durch die Gesellschaft dargelegt sind;

ii) angemessene Strukturen vorhanden sind, die nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder darauf ausgelegt sind, die wesentliche Einhaltung der relevanten Verpflichtungen der Gesellschaft sicherzustellen; und

iii) ein jährliches Überprüfungsverfahren eingeführt wurde, um die einschlägigen Verpflichtungen der Gesellschaft zu überprüfen und sicherzustellen, dass eine Struktur vorhanden ist, um diesen Verpflichtungen nachzukommen.

Unabhängige Revisionsstelle

Die unabhängigen Revisionsstelle, PricewaterhouseCoopers, hat ihre Bereitschaft bekundet, ihr Mandat gemäss Artikel 383 Absatz 2 des Gesellschaftsgesetzes von 2014 fortzuführen.

Genehmigung des Jahresabschlusses

Dieser Jahresabschluss wurde am 27. Oktober 2026 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied
27. Oktober 2026

Verwaltungsratsmitglied

Anlageziele (ungeprüft)

Die Anlageziele der einzelnen Fonds sind nachstehend aufgeführt.

GAM Star Alpha Spectrum

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive Kapitalrendite anzustreben und gleichzeitig das Risiko eines Kapitalverlusts zu begrenzen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Anlageziels durch ein Engagement in Aktien-, Aktien-Hedge-, festverzinslichen und Handelsstrategien an. Ein solches Engagement kann direkt und/oder über derivative Finanzinstrumente und/oder durch Anlagen in offene kollektive Kapitalanlagen erfolgen, die Long-only-Aktien-, Aktien-Hedge-, festverzinsliche und Handelsstrategien einsetzen.

GAM Star Alpha Technology

(Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)
Das Anlageziel des Fonds bestand darin, langfristig
Kapitalzuwachs. Der Fonds strebte die Erreichung dieses Ziels an, indem er Long- und Short-Positionen vorwiegend in Aktien oder aktienbezogenen Derivatkontrakten von technologieorientierten Unternehmen einging. Diese Unternehmen waren an anerkannten Märkten weltweit notiert oder wurden dort gehandelt (einschliesslich in Schwellenmärkten, wie im Prospekt beschrieben), und bis zu 10 % seines Nettoinventarwerts («NAV») konnten in nicht kotierte Aktien dieser Unternehmen investiert sein.

GAM Star Asian Equity

(Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)
Das Anlageziel des Fonds bestand darin, eine Kapitalwertsteigerung
Kapitalzuwachs durch Anlagen vorwiegend in kotierte Wertpapiere, die von Aktiengesellschaften mit Hauptsitz oder wesentlichen Geschäftsaktivitäten im asiatischen Raum (ausser Japan) ausgegeben wurden.

GAM Star Global Flexible

(Früher bekannt als GAM Star Global Balanced)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Anwendung eines flexiblen Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Anlageziels an, indem er in erster Linie Engagements in den folgenden Anlageklassen eingeht: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie beispielsweise Immobilien und Hedgefonds-Dachfonds). Ein solches Engagement kann direkt (soweit dies gemäss den OGAW-Vorschriften zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, kollektive Kapitalanlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie beispielsweise börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, erzielt werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment-Managers sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Private Equity LiquidRep

(Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, die mit börsenkotierten Aktien vergleichbar ist, jedoch eine geringere Abwärtsvolatilität aufweist, indem bestimmte Anlagethemen traditioneller US-amerikanischer Private-Equity-Fonds («PE»), die sich auf fremdfinanzierte Übernahmen konzentrieren, nachgebildet werden. Der Fonds strebt an, diese Anlagethemen in einem liquiden Anlageuniversum nachzubilden, wie im Nachtrag zum Prospekt beschrieben.

GAM Swiss Re Cat Bond

(Früher bekannt als GAM Star Cat Bond)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch selektive Investitionen in ein globales Portfolio aus Katastrophenanleihen («Cat Bonds») Renditen zu erzielen. Cat Bonds sind Schuldverschreibungen, mit denen das Risiko von Katastrophenereignissen von Versicherungsgesellschaften, Rückversicherungsgesellschaften, Unternehmen, Regierungen usw. auf die Kapitalmärkte übertragen wird. Anleger erhalten eine Risikoprämie in Form einer Rendite als Gegenleistung dafür, dass sie das Risiko von Verlusten aus vordefinierten natürlichen und nicht-natürlichen Katastrophenereignissen tragen, wie beispielsweise Erdbeben oder Stürme, Sterblichkeit, Cyber- und katastrophenbezogene Ereignisse. Der Kapitalbetrag einer bestimmten Cat-Bond kann sich bei Eintritt eines Ereignisses, an das die Cat-Bond vertraglich gekoppelt ist, verringern (und einem teilweisen oder in einigen Fällen vollständigen Verlust unterliegen).

GAM Star Global Cautious

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Anwendung eines vorsichtigen Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Anlageziels an, indem er in erster Linie Engagements in den folgenden Anlageklassen eingeht: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie beispielsweise Immobilien und Hedgefonds-Dachfonds). Ein solches Engagement kann direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Vorschriften zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, kollektive Kapitalanlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie beispielsweise börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, erzielt werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment-Managers, sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star China Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er vorwiegend in börsenkotierte Aktien investiert, die an einem anerkannten Markt notiert sind oder dort gehandelt werden und von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Hauptsitz oder wesentliche Geschäftstätigkeiten in der Volksrepublik China und in Hongkong haben.

GAM Star Composite Global Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, mit dem Ziel, mittel- bis langfristig eine Rendite zu erwirtschaften, die über der Rendite der globalen Aktienmärkte liegt. Der Fonds beabsichtigt, sich hauptsächlich in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren zu engagieren, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind und von Unternehmen sowohl in Industrieländern als auch in Schwellenländern begeben werden. Bei den Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren, in die der Fonds investieren kann, handelt es sich hauptsächlich, jedoch nicht ausschliesslich, um Stammaktien, Vorzugsaktien sowie Wertpapiere, die in solche Aktien umgewandelt oder gegen diese umgetauscht werden können und die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden (mit Ausnahme von bedingt wandelbaren Schuldverschreibungen).

GAM Star Continental European Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er vorwiegend in kotierte Aktien und aktienähnliche Wertpapiere (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Optionsscheine) investiert, die an anerkannten Märkten innerhalb der EU kotiert sind oder dort gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa (ausser im Vereinigten Königreich) ausgegeben werden.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalgewinn in Euro zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, sein Anlageziel durch Anlagen vorwiegend in ertragsbringende oder zinsanfallende Wertpapiere mit festen Kapitalbeträgen zu erreichen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Contingent-Capital-Notes.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Kapitalgewinne in Pfund Sterling zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, sein Anlageziel durch Anlagen zu erreichen, die sich hauptsächlich auf ertragsbringende oder zinsanfallende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag beziehen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Contingent-Capital-Notes.

GAM Star Credit Opportunities (USD)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Kapitalgewinne in US-Dollar zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, sein Anlageziel durch Anlagen zu erreichen, die sich hauptsächlich auf ertragsbringende oder zinsanfallende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag beziehen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Contingent-Capital-Notes.

GAM Star Global Moderate
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Anwendung eines moderaten Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Anlageziels an, indem er vorwiegend Engagements in den folgenden Anlageklassen eingeht: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie beispielsweise Immobilien und Hedgefonds-Dachfonds). Ein solches Engagement kann direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Vorschriften zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, kollektive Kapitalanlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie beispielsweise börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, erzielt werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment-Managers sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Global Dynamic Growth
(Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)
Das Anlageziel des Fonds bestand darin, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds strebte die Erreichung dieses Anlageziels in erster Linie durch Anlagen in offene kollektive Kapitalanlagen an, die ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Währungen boten, wie in den Bestimmungen des Prospekts dargelegt. Der Fonds investierte nicht in geschlossene kollektive Kapitalanlagen. Der Fonds investierte nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe, und ein solches indirektes Engagement sollte gemäss der Beschreibung im Nachtrag zum Prospekt erzielt werden.

GAM Sustainable Emerging Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Ziels an, indem er vorwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechtsemissionen) von Unternehmen investiert, die an anerkannten Märkten in Schwellenländern notiert sind oder dort gehandelt werden, oder die an anerkannten Märkten ausserhalb der Schwellenländer notiert sind oder dort gehandelt werden, jedoch den Grossteil ihrer Erträge in Schwellenländern erzielen.

GAM Star Emerging Market Rates
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive risikobereinigte Rendite zu erzielen und gleichzeitig das Abwärtsrisiko (wie beispielsweise das Anleihemarkt- und Währungsrisiko) aktiv zu steuern, indem in ein Portfolio aus Anleihen in Landeswährung und Hartwährung sowie anderen festverzinslichen Wertpapieren aus Schwellenländern (wie nachstehend definiert) weltweit investiert wird.

GAM Star European Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er vorwiegend in börsenkotierte Aktien investiert, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa begeben wurden, darunter Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Island, Irland, Italien, Luxemburg, die Niederlande, Norwegen, Portugal, Russland, Spanien, Schweden, die Schweiz, die Türkei und das Vereinigte Königreich. Der Fonds verfolgt die Strategie, vorwiegend in Aktien zu investieren.

GAM Star Flexible Global Portfolio
(Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)
Das Anlageziel des Fonds bestand darin, Kapitalzuwachs zu erzielen Wertsteigerung durch Engagement in einer oder mehreren der folgenden Anlageklassen: Finanzindizes, offene kollektive Kapitalanlagen, börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Rohstoffe, Immobilien, festverzinsliche Wertpapiere, Aktien, aktienbezogene Wertpapiere, Derivate, Barmittel, Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und geschlossene Fonds. Die Allokationen erfolgten nach Ermessen des Co-Investment-Managers sowohl innerhalb der einzelnen Anlageklassen als auch zwischen den Anlageklassen. Der Fonds musste zu keinem Zeitpunkt in eine oder alle Anlageklassen investiert sein.

GAM Star Global Rates
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, absolute Renditen zu erzielen. Der Fonds nutzt einen Prozess der wirtschaftlichen Analyse, um fundamentale Trends sowohl auf den Renten- als auch auf den globalen Devisenmärkten zu identifizieren. Die Strategie des Fonds umfasst sowohl mittelfristige als auch kurzfristige Themen. Weitere Informationen finden Sie im Anhang zum Prospekt.

GAM Star Global Aggressive
(Früher bekannt als GAM Star Global Growth)
Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Anwendung eines aggressiven Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Anlageziels an, indem er sich in erster Linie in den folgenden Anlageklassen engagiert: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie beispielsweise Immobilien und Hedgefonds-Dachfonds). Ein solches Engagement kann direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Vorschriften zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, kollektive Kapitalanlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie beispielsweise börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, erzielt werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment-Managers sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Financial Credit

(Früher bekannt als GAM Star Interest Trend)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs in US-Dollar zu erzielen. Der Fonds strebt die Erreichung seines Anlageziels durch Anlagen vorwiegend in ertragsbringende Wertpapiere an, von denen feste Zinszahlungen erwartet werden, und durch selektive Realisierung von Kapitalgewinnen aus Zinsentwicklungen. Zu diesen Instrumenten zählen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingt wandelbare Schuldverschreibungen. Während nachrangige Schuldtitel dem Fonds in der Regel höhere Renditen bieten, sind die Rechte und Ansprüche des Fonds als Inhaber solcher Instrumente im Falle einer Liquidation eines Emittenten von nachrangigen Schuldtiteln im Allgemeinen den Ansprüchen der Inhaber von nicht nachrangigen Schuldtiteln dieses Emittenten untergeordnet. Weitere Einzelheiten sind im Nachtrag zum Prospekt beschrieben.

GAM Star Japan Leaders

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Anlagen vorwiegend in börsenkotierte Aktienwerte in Japan, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Japan ausgegeben werden, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, vorwiegend in Aktien zu investieren.

GAM Star Income

(Früher bekannt als GAM Star MBS Total Return)

Das vorrangige Anlageziel des Fonds besteht darin, durch selektive Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus hypothekarisch besicherten Schuldtiteln («MBS») und durch Vermögenswerte besicherten Schuldtiteln («ABS») Renditen zu erzielen. Der Fonds kann in geringerem Umfang auch in Schuldverschreibungen (wie Obligationen und Schuldbriefe) investieren, die von Unternehmen und Staaten begeben werden. Diese Schuldverschreibungen können feste, variable und inverse variable Zinssätze aufweisen und Nullkupon-Anleihen umfassen. Die oben genannten Schuldverschreibungen werden in erster Linie von US-Emittenten begeben und sind an anerkannten Märkten kotiert oder werden dort gehandelt.

GAM Star Tactical Opportunities

(Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, durch eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation eine Kapitalwertsteigerung

Kapitalzuwachs durch eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation zu erzielen. Der Fonds strebte die Erreichung dieses Anlageziels an, indem er – entweder direkt oder indirekt unter Einsatz von Derivaten – Engagements in einer Reihe von Anlageklassen einging, darunter Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Währungen, Rohstoffe und Immobilien, wie im Prospekt beschrieben. Der Fonds investierte nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe.

GAM Star Disruptive Growth

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, vorwiegend in ein weltweit diversifiziertes Portfolio aus technologiebezogenen Unternehmen zu investieren. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Ziels an, indem er vorwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechtsemissionen) von Unternehmen investiert, die an anerkannten Märkten weltweit kotiert sind oder dort gehandelt werden, sowie bis zu 10 % seines Nettovermögens in nicht kotierte Aktien, die jeweils langfristige Wachstumschancen innerhalb des breiteren Technologiesektors aufweisen oder deren Geschäftsmodelle auf neuen Technologien basieren. Der Fonds kann zudem bestrebt sein, durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die im Nachtrag zum Prospekt beschrieben sind, ein Engagement in solchen Unternehmen aufzubauen.

GAM Star US All Cap Equity

(Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, langfristig

Kapitalzuwachs durch Anlagen vorwiegend in börsenkotierte Wertpapiere in den Vereinigten Staaten von Amerika, die von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben wurden. Der Fonds investierte in ein breit gefächertes Aktienportfolio und hätte auch in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien investieren können, die an einem anerkannten Markt in den Vereinigten Staaten von Amerika kotiert sind oder dort gehandelt werden. Die Anlagestrategie des Fonds sah vor, vorwiegend in Aktien zu investieren.

GAM Star Global Equity

(Früher bekannt als GAM Star Worldwide Equity)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Kapitalzuwachs in erster Linie durch Anlagen in börsenkotierte Wertpapiere auf globaler Basis zu erzielen. Es entspricht der üblichen Strategie des Fonds, hauptsächlich in Aktien zu investieren, die weltweit an anerkannten Märkten kotiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen sowohl in Industrieländern als auch in Schwellenländern begeben werden. Der Fonds darf jedoch höchstens 15 % seines Nettoinventarwerts in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien anlegen, sofern der Fondsmanager dies im Hinblick auf das Ziel der Maximierung des Kapitalwachstums für angemessen hält.

GAM Sustainable Climate Bond

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Erträge und Kapitalgewinne in Euro zu erzielen, indem in «Impact Bonds» mit positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen investiert wird. Impact Bonds sind Anleihen, die einem bestimmten ökologischen, sozialen und governancebezogenen («ESG»-)Zweck dienen. Der Fonds strebt die Erreichung seines Anlageziels an, indem er hauptsächlich in solche Impact Bonds investiert, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben werden, welche neben einer finanziellen Rendite auch soziale und/oder ökologische Auswirkungen erzielen wollen. Der Fonds kann in ertragsbringende oder zinsanfallende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag investieren, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingte Kapitalanleihen, sofern diese der Definition eines Impact Bonds entsprechen. Weitere Informationen finden Sie im Nachtrag zum Prospekt.

Allgemeines
Bitte beachten Sie ausserdem Folgendes in Bezug auf die Anlageziele und -richtlinien der Fonds:

(i) Jeder Fonds, dessen Name einen Hinweis auf eine bestimmte Wertpapierart, ein Land oder eine Region enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens* in diese bestimmte Wertpapierart, dieses Land oder diese Region;

(ii) Jeder Fonds, dessen Name einen konkreten Verweis auf eine bestimmte Währung enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens in Wertpapiere, die auf diese bestimmte Währung lauten;

(iii) wenn die Anlagepolitik eines Fonds vorsieht, dass Anlagen «vorwiegend» in eine bestimmte Wertpapierart, ein bestimmtes Land oder eine bestimmte Region getätigt werden, investiert dieser Fonds entweder direkt oder indirekt (unter Einsatz von Finanzderivaten) mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens in diese bestimmte Wertpapierart, dieses bestimmte Land oder diese bestimmte Region;

(iv) Wenn sich die Anlagepolitik eines Fonds auf Anlagen in Unternehmen eines bestimmten Landes oder einer bestimmten Region bezieht, bedeutet dies (sofern keine andere Definition vorliegt), dass diese Unternehmen ihren Sitz in dem angegebenen Land oder der angegebenen Region haben, ungeachtet dessen, ob sie an einer in der Anlagepolitik des Fonds genannten Börse kotiert sind.

* Unter nicht liquiden Vermögenswerten sind alle Vermögenswerte eines Fonds zu verstehen, mit Ausnahme von Bargeld.

GAM Star Alpha Spectrum

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
In den zwölf Monaten bis Ende Juni 2026 wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell einen akkommodierenderen Kurs einschlugen und die US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte 2025 drei Zinssenkungen um je 25 Basispunkte vornahm. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung rund um künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 wurden die Märkte volatiler, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte erschütterte und die Inflationssorgen verschärfte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Im Einjahreszeitraum erzielte der GAM Star Alpha Spectrum Fund (der «Fonds») für die Klasse «Ordinary EUR Acc» eine Rendite von +19.68 %, verglichen mit +2.02 % für seine Benchmark, den «Average EUR One Month Deposit Rate Return».

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit an, den MSCI AC World Index weitgehend nachzubilden, wobei wir den Schwerpunkt eher auf die USA als auf Europa legen. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig. Um diese Kernallokation herum investieren wir in Vermögenswerte mit geringerer Korrelation zu Aktien, um das Portfolio zu diversifizieren.

Unsere Allokation im Bereich festverzinslicher Wertpapiere und Kredite umfasst europäische Finanzanleihen mit einem Rating unter Investment Grade, US-Hypothekenanleihen, Staatsanleihen, Anleihen mit Investment-Grade-Rating, Klimaanleihen und Geldmarktinstrumente.

Alternative Anlagen können für eine weitere Diversifizierung sorgen. Wir konzentrieren uns auf Strategien mit geringer Korrelation, darunter versicherungsgebundene Anleihen, marktneutrale Fusionsarbitrage und Gold.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, die Volatilität zu mindern. Diese diversifizierenden Allokationen sind eher struktureller als taktischer Natur und sollen unvorhergesehene Marktschocks abfedern und die Kunden dabei unterstützen, während ihrer gesamten langfristigen Anlagephase investiert zu bleiben.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz vor dem Platzen steht und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur stürzen wird? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Präzedenzfall, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.

Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Es hat auch eine wichtige Verschiebung in der Nachfragebasis gegeben, die die Aktienmärkte stützt, wobei die Beteiligung der Privatanleger im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen hat.

Das bedeutet natürlich nicht, dass die Marktentwicklung ebenso stark und linear verlaufen wird wie in den letzten Monaten. Es wird zwangsläufig zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.

Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um Diversifizierungsmassnahmen in ihrem Portfolio zu überprüfen. Irgendwann könnten diese schliesslich notwendig werden.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Irland	82.32	79.82
Luxemburg	5.25	4.65
Frankreich	4.94	5.03
Devisentermingeschäfte	(0.36)	-
Netto-Umlaufvermögen	7.85	10.50
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsengehandelte Fonds	75.74	77.81
Obligationenfonds	11.04	7.58
Aktienfonds	3.80	2.10
Sonstiger Fonds	1.93	2.01
Devisentermingeschäfte	(0.36)	-
Netto-Umlaufvermögen	7.85	10.50
	100.00	100.00

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Obligationenfonds*			
163'188	GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc**	1'674'813	2.90
84'648	GAM Swiss Re Cat Bond Inst EUR Acc**	1'662'928	2.88
134'588	GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc**	1'659'049	2.87
47'530	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	835'690	1.44
2'646	GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities***	547'538	0.95
		6'380'018	11.04
Aktienfonds*			
969	GAM Multistock – Aktien aus Schwellenländern***	2'194'639	3.80
		2'194'639	3.80
Börsengehandelte Fonds*			
13'858	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9'763'992	16.90
89'360	UBS Core S&P 500 UCITS ETF	9'458'888	16.37
344'221	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5'557'876	9.62
106'320	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF †	5'276'343	9.13
86'754	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS-ETF	4'231'088	7.32
22'525	Amundi Euro Government Bond 0–6 M UCITS-ETF	2'851'665	4.94
1.55055	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	2'325'825	4.03
2'630	SPDR S&P 500 UCITS ETF	1'718'126	2.97
71'428	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1'190'466	2.06
5'626	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	567'073	0.98
7'790	iShares Physical Gold ETF	532'722	0.92
6'701	Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	288'002	0.50
		43'762'066	75.74
Sonstige Fonds*			
9'654	Lazard Rathmore Alternative Fund	1'114'132	1.93
		1'114'132	1.93

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	17'092'425	USD	(19'789'771)	13.07.2026	State Street Bank	(209'218)	(0.36)
						(209'218)	(0.36)

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2‰ pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Erfolgsgebühren von bis zu 20‰ des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Mindestrenditen.
** Anlage in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.
† Teilbetrag der als Sicherheit verliehenen Wertpapiere per 30. Juni 2026. Weitere Informationen zum Wertpapierverleih finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Nettofinanzaktiven und -passiven zum Marktwert	53'241'637	92.15
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	4'537'852	7.85
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	57'779'489	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	**%**
OGAW-Kollektivanlagen	92.07
Sonstige Vermögenswerte	7.93
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte im Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten €
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	13'246'822
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS-ETF	3'294'995
GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc	2'439'542
GAM Multistock – Aktien aus Schwellenländern	1'459'563
GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc	1'301'474
GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities	793'897
Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	376'011
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	348'069
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	199'248
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	112'594
Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	87'978
Lazard Rathmore Alternative Fund	72'596
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	57'923
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	51'860
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS-ETF	39'705
iShares Physical Gold ETF	39'082
GAM Swiss Re Cat Bond Inst EUR Acc	30'792
SPDR S&P 500 UCITS ETF	25'790
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS-ETF	18'305
Gesamt für das Geschäftsjahr	23'996'246

Wesentliche Verkäufe	Erlös €
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS-ETF	10'854'792
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6'267'761
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	5'583'436
Xtrackers MSCI Japan Screened UCITS-ETF	3'197'260
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3'138'414
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	2'946'397
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2'583'877
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS-ETF	2'165'482
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	1'896'759
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS-ETF	1'873'115
GAM Multistock – Aktien aus Schwellenländern	1'803'075
Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	1'766'864
Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	1'422'886
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	1'182'012
SPDR S&P 500 UCITS ETF	1'085'974
GAM Swiss Re Cat Bond Inst EUR Acc	888'955
GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc	857'688
GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc	800'275
Lazard Rathmore Alternative Fund	585'062
iShares Physical Gold ETF	476'291
Gesamt für das Geschäftsjahr	51'376'375

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Käufe statt.

GAM Star Asian Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

30. Juni 2026

Portfolioübersicht*

Aufschlüsselung nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
China	-	32.99
Taiwan	-	20.38
Indien	-	16.94
Republik Korea	-	11.87
Hongkong	-	7.42
Singapur	-	4.15
Indonesien	-	1.62
Malaysia	-	1.55
Netto-Umlaufvermögen	-	3.08
	-	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Internet	-	21.31
Halbleiter	-	15.09
Banken	-	13.98
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	7.56
Computer	-	4.94
Automobilhersteller	-	4.82
Telekommunikation	-	4.60
Versicherungen	-	4.44
Software	-	2.68
Öl- und Gasdienstleistungen	-	2.54
Unterhaltung	-	1.94
REITs	-	1.49
Elektronik	-	1.49
Unterkunft	-	1.48
Wohnmöbel	-	1.46
Elektrische Komponenten und Geräte	-	1.41
Elektrik	-	1.36
Pharmazeutika	-	1.20
Fluggesellschaften	-	1.09
Chemie	-	1.06
Autoteile & Zubehör	-	0.98
Netto-Umlaufvermögen	-	3.08
	-	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	-	96.92
Netto-Umlaufvermögen	-	3.08
	-	100.00

*Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Wichtige Käufe	Anschaffungskosten in US$
BYD Electronic International Co. Ltd.	688'300
Alibaba Group Holding Ltd.	651'427
Kingsoft Corp. Ltd.	619'890
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	564'133
PDD Holdings, Inc.	530'290
NetEase, Inc.	463'014
Samsung Electronics Co. Ltd.	431'622
Kingboard Holdings Ltd.	416'575
China Merchants Bank Co. Ltd.	399'142
Lite-On Technology Corp.	338'819
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	337'424
NAURA Technology Group Co. Ltd.	288'127
Link REIT	272'458
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	264'689
Xiaomi Corp.	262'162
Trip.com Group Ltd.	247'966
DBS Group Holdings AG	239'955
Agricultural Bank of China Ltd.	238'465
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	217'905
MediaTek, Inc.	2.15734
State Bank of India	196'092
Futu Holdings Ltd.	178'438
Axis Bank Ltd.	136'104
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	8'198'731

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1'873'852
Samsung Electronics Co. Ltd.	1'237'426
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	706'233
Delta Electronics, Inc.	452'738
Reliance Industries Ltd.	373'863
Tencent Holdings Ltd.	334'496
SK Hynix, Inc.	329'209
MediaTek, Inc.	314'747
Lite-On Technology Corp.	312'828
Singapore Exchange Ltd.	285'343
SM Entertainment Co. Ltd.	258'852
DBS Group Holdings AG	250'887
Geely Automobile Holdings Ltd.	236'568
XPeng, Inc.	234'618
First Financial Holding Co. Ltd.	230'331
NHN KCP Corp.	228'277
Sea AG	223'526
ReNew Energy Global PLC	219'029
HDFC Bank Ltd.	218'224
State Bank of India	212'969
Taiwan Mobile Co. Ltd.	212'007
NAVER Corp.	211'595
Kakao Corp.	210'667
Cuckoo Holdings Co. Ltd.	207'470
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	206'228
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	206'087
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	189'760
ICICI Bank AG	181'310
China Construction Bank Corp.	172'165
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	171'304
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	170'567
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	167'353
AIA Group Ltd.	164'791
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	157'774
Eva Airways Corp.	149'745
Axis Bank AG	138'342
Maxis Bhd.	136'574
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	127'948
Hong Leong Bank Bhd.	126'675
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	11'842'378

Public

GAM Star Global Flexible

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
In den vergangenen zwölf Monaten wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell einen akkommodierenderen Kurs einschlugen; so führte die US-Notenbank in der zweiten Hälfte des Jahres 2025 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte durch. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung für künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 wurden die Märkte volatiler, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte durcheinanderbrachte und die Inflationssorgen verschärfte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2026 erzielte der GAM Star Global Flexible Fund (der «Fonds») in der Klasse «Institutional USD Acc» eine Rendite von +17.60 %, verglichen mit +5.09 % für seinen Referenzindex, den «US Secured Overnight Financing Rate Compounded Index +1 %».

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit an, den MSCI AC World Index weitgehend nachzubilden, wobei wir den Schwerpunkt eher auf die USA als auf Europa legen. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig. Um diese Kernallokation herum investieren wir in Vermögenswerte mit geringerer Korrelation zu Aktien, um das Portfolio zu diversifizieren.

Unsere Allokation im Bereich festverzinslicher Wertpapiere und Kredite umfasst europäische Finanzanleihen mit einem Rating unter Investment Grade, US-Hypothekarpapiere, Staatsanleihen, Anleihen mit Investment-Grade-Rating sowie Geldmarktinstrumente.

Alternative Anlagen können für eine weitere Diversifizierung sorgen. Wir konzentrieren uns auf Strategien mit geringer Korrelation, darunter versicherungsgebundene Anleihen, marktneutrale Fusionsarbitrage und Gold.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, Schwankungen abzumildern. Diese diversifizierenden Allokationen sind eher struktureller als taktischer Natur und sollen unvorhergesehene Marktschocks abfedern und die Kunden dabei unterstützen, während ihrer gesamten langfristigen Anlagephase investiert zu bleiben.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz davor steht zu platzen und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur zu stürzen? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Präzedenzfall, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.

Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Es hat auch eine wichtige Verschiebung in der Nachfragebasis gegeben, die die Aktienmärkte stützt, wobei die Beteiligung der Privatanleger im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen hat.
Das bedeutet natürlich nicht, dass die Marktentwicklung ebenso stark und linear verlaufen wird wie in den letzten Monaten. Es wird zwangsläufig zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.
Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um Diversifizierungsmassnahmen in ihrem Portfolio zu überprüfen. Irgendwann könnten diese schliesslich notwendig werden.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolio-Erklärung*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	43.64	44.37
Irland	27.65	27.86
Luxemburg	17.16	8.72
Kanada	1.16	0.31
Frankreich	1.14	1.09
Deutschland	1.12	1.34
Schweiz	1.08	0.60
Grossbritannien	0.91	5.07
Niederlande	0.74	0.49
Italien	0.68	0.25
Schweden	0.47	0.61
Spanien	0.41	0.60
Österreich	0.14	0.14
Finnland	0.14	0.14
Belgien	0.10	0.10
Neuseeland	0.07	0.08
Australien	0.07	0.08
Polen	0.07	0.07
Slowenien	0.07	0.08
Kroatien	0.07	0.07
Dänemark	-	0.18
Devisentermingeschäfte	(0.76)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	3.87	8.24
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
GAM-Fonds	23.85	19.42
Externe Fonds	19.91	19.80
Staatsanleihen	10.97	10.53
Halbleiter	8.93	5.55
Internet	6.25	6.24
Computer	3.66	3.89
Banken	2.69	2.84
Pharmazeutika	2.65	2.30
Software	2.60	5.67
Detailhandel	1.51	1.60
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1.45	0.72
Autoteile und -ausrüstung	1.15	1.17
Öl- und Gasdienstleistungen	1.15	0.95
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	0.98	0.52
REITs	0.87	0.61
Maschinenbau & Bergbau	0.86	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.85	1.51
Versicherungen	0.84	1.51
Multinational	0.54	0.51
Automobilhersteller	0.52	0.31
Telekommunikation	0.44	0.93
Gesundheitswesen	0.43	0.39

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Elektro	0.42	0.55
Biotechnologie	0.38	-
Bergbau	0.37	-
Kosmetik/Körperpflege	0.30	0.58
Landwirtschaft	0.29	0.38
Getränke	0.28	0.37
Haushaltsprodukte/-waren	0.28	0.28
Pipelines	0.25	-
Regional (Kanton/Provinz)	0.24	0.23
Private Equity	0.23	0.31
Lebensmittel	0.22	0.19
Sonstige Hersteller	0.21	0.21
Bekleidung	0.20	0.19
Elektronik	0.12	-
Chemikalien	-	0.49
Gesundheitsprodukte	-	0.66
Anlagesellschaften	-	0.20
Maschinenbau – diversifiziert	-	0.30
Medien	-	0.34
Devisentermingeschäfte	(0.76)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	3.87	8.24
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Kotierte Aktien	41.09	41.48
Obligationenfonds	20.77	17.38
Börsengehandelte Fonds	12.12	12.32
Staatsanleihen	10.72	10.28
Sonstige Fonds	8.83	3.49
Aktienfonds	2.04	2.04
Unternehmensanleihen	1.32	1.27
Diversifizierter Fonds	-	3.99
Devisentermingeschäfte	(0.76)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	3.87	8.24
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen & Unternehmensanleihen Obligationen	Von AAA bis AA-	Von AAA bis BBB+

* Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 hat der Fonds seine Währung von GBP auf USD umgestellt. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
22'836	NVIDIA Corp.	4'569'255	3.83
13'807	Apple, Inc.	3'995'194	3.35
6'305	Microsoft Corp.	2'351'891	1.97
9'377	Amazon.com, Inc.	2'234'914	1.87
5'562	Alphabet, Inc.	1'987'692	1.67
4'663	Alphabet, Inc.	1'647'578	1.38
4'207	Broadcom, Inc.	1'589'194	1.33
1'118	Micron Technology, Inc.	1'290'496	1.08
2'148	Meta Platforms, Inc.	1'209'947	1.01
818	Eli Lilly & Co.	981'134	0.82
1'566	Advanced Micro Devices, Inc.	909'705	0.76
2'403	JPMorgan Chase & Co.	786'574	0.66
4'779	Intel Corp.	667'292	0.56
565	Caterpillar, Inc.	601'668	0.50
2'046	Essex Property Trust, Inc.	596'593	0.50
1'566	General Electric Co.	585'261	0.49
1'665	Visa, Inc.	571'245	0.48
2'237	Johnson & Johnson	568'131	0.48
4'099	Exxon Mobil Corp.	560'415	0.47
4'859	Walmart, Inc.	550'330	0.46
738	Applied Materials, Inc.	533'574	0.45
4'455	Cisco Systems, Inc.	523'284	0.44
543	Costco Wholesale Corp.	507'960	0.43
1'221	UnitedHealth Group, Inc.	507'484	0.43
1'160	Lam Research Corp.	502'663	0.42
4'293	WEC Energy Group, Inc.	501'294	0.42
978	Berkshire Hathaway, Inc.	489'381	0.41
4'087	Autoliv, Inc.	474'787	0.40
6'895	BorgWarner, Inc.	457'828	0.38
1'799	AbbVie, Inc.	452'700	0.38
906	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	450'037	0.38
871	Mastercard, Inc.	447'346	0.37
3'292	Prologis, Inc.	445'967	0.37
2'100	Franco-Nevada Corp.	438'029	0.37
3'263	Lear Corp.	437'438	0.37
370	GE Vernova, Inc.	434'698	0.36
427	Goldman Sachs Group, Inc.	431'855	0.36
3'281	Merck & Co., Inc.	421'609	0.35
1'186	Home Depot, Inc.	418'278	0.35
2'198	RTX Corp.	417'027	0.35
5'267	Netflix, Inc.	376'064	0.32
1'303	International Business Machines Corp.	366'417	0.31
2'443	Procter & Gamble Co.	358'242	0.30
1'472	AMETEK, Inc.	356'136	0.30
1'928	Philip Morris International, Inc.	348'794	0.29
2'082	Chevron Corp.	345'112	0.29

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien, Fortsetzung			
3'069	Kimberly-Clark Corp.	336'884	0.28
4'128	Coca-Cola Co.	335'483	0.28
765	Eaton Corp. PLC	325'982	0.27
4'226	General Motors Co.	325'740	0.27
2'143	TJX Cos., Inc.	324'665	0.27
10'601	Regions Financial Corp.	320'150	0.27
1'451	Boeing Co.	314'098	0.26
1'012	Texas Instruments, Inc.	301'647	0.25
152	ASML Holding NV	299'148	0.25
5'500	Enbridge, Inc.	298'153	0.25
21'411	Ford Motor Co.	297'613	0.25
2'487	Palantir Technologies, Inc.	290'158	0.24
19'970	Banco Santander SA	275'898	0.23
697	Safran SA	274'924	0.23
6'400	Brookfield Corp.	272'961	0.23
5'259	UBS Group AG	261'173	0.22
13'682	HSBC Holdings PLC	259'825	0.22
12'890	Credit Agricole SA	259'300	0.22
2'895	UniCredit SpA	259'029	0.22
347	Zurich Insurance Group AG	257'502	0.22
2'492	Nestlé SA	256'661	0.22
2'916	NN Group NV	2.55574	0.21
2'313	ABB AG	251'128	0.21
777	Siemens AG	249'758	0.21
1'333	AstraZeneca PLC	249'460	0.21
601	Roche Holding AG	247'955	0.21
1'690	Oracle Corp.	247'670	0.21
33'676	Snam SpA	243'177	0.20
439	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	242'974	0.20
1'266	Siemens Energy AG	239'982	0.20
2'764	Sanofi SA	237'259	0.20
5'826	Shell PLC	226'796	0.19
1'369	SAP SE	209'734	0.18
633	Honeywell International, Inc.	141'729	0.12
633	Honeywell Aerospace, Inc.	139'944	0.12
		49'028'647	41.09
Unternehmensanleihen			
361'000	Europäische Investitionsbank 3.750 % 14.02.2033	349'668	0.29
353'000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.125 % 15.07.2033	348'492	0.29
309'000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3.500 % 12.04.2033	294'038	0.25
278'267	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1.125 % 03.05.2032	290'375	0.25
253'000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2.875 % 16.02.2033	287'858	0.24
		1'570'431	1.32
Staatsanleihen			
8'641'100	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	8'634'134	7.24
596'600	US-Schatzanweisungen 4.000 % 15.02.2034	582'990	0.49
407'800	US-Schatzanweisungen 4.500 % 15.11.2033	411'942	0.34

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen, Fortsetzung			
322'645	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2.000 % 25.11.2032	344'195	0.29
277'770	Britische Staatsanleihen (Gilts) 3'250 % 31.01.2033	343'316	0.29
304'270	Niederländische Staatsanleihen 2.500 % 15.07.2034	339'022	0.28
280'000	Italienische Buoni Poliennali Del Tesoro 2.500 % 01.12.2032	308'004	0.26
296'000	Provinz British Columbia 4.200 % 06.07.2033	290'240	0.24
264'622	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.700 % 15.08.2032	286'650	0.24
196'000	Spanische Staatsanleihen 2.550 % 31.10.2032	219'170	0.18
163'000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0.900 % 20.02.2032	168'044	0.14
157'000	Finnische Staatsanleihen 1.500 % 15.09.2032	165'397	0.14
103'276	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3.000 % 22.06.2033	117'497	0.10
130'000	Kanadische Staatsanleihen 2.500 % 01.12.2032	88'202	0.07
160'000	Neuseeländische Staatsanleihen 3.500 % 14.04.2033	87'918	0.07
147'000	Australische Staatsanleihen 1.250 % 21.05.2032	85'037	0.07
67'988	Kroatische Staatsanleihen 3.750 % 24.11.2033	80'691	0.07
72'000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2.750 % 25.05.2032	80'492	0.07
780'000	Schwedische Staatsanleihen 2.250 % 01.06.2032	80'054	0.07
67'000	Slowenische Staatsanleihen 3.625 % 11.03.2033	80'035	0.07
		12'793'030	10.72
Obligationenfonds*			
490'208	GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc**	11'776'205	9.87
245'123	GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc**	4'966'928	4.16
284'033	GAM Star Income Inst USD Acc**	4'326'793	3.63
9'805	GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities***	3'718'170	3.11
		24'788'096	20.77
Aktienfonds*			
131'264	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	2'438'107	2.04
		2'438'107	2.04
Börsengehandelte Fonds*			
70'783	iShares Physical Gold ETF	5'534'169	4.64
11'398	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	4'108'128	3.44
20'423	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	2'467'099	2.07
104'109	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	1'187'051	1.00
59'931	WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	1'162'586	0.97
		14'459'033	12.12

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Hurdle-Raten.
** Anlage in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Andere Fonds*			
253'051	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4'317'053	3.62
172'070	Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	2'489'857	2.09
16'914	BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	2'479'712	2.08
8'976	GAM Multistock – Global Special Situations***	1'245'730	1.04
		10'532'352	8.83

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	56'359'240	USD	(74'468'879)	07.08.2026	State Street Bank	332'176	0.28
EUR	7'814'172	USD	(8'911'453)	07.08.2026	State Street Bank	35'597	0.03
USD	2'806'626	GBP	(2'096'173)	07.07.2026	State Street Bank	24'497	0.02
USD	580'916	EUR	(500'524)	07.07.2026	State Street Bank	8'554	0.01
GBP	8.16982	USD	(1'078'548)	07.07.2026	State Street Bank	5'785	0.00
CHF	376'749	USD	(467'445)	07.08.2026	State Street Bank	1'450	0.00
GBP	121'525	USD	(160'480)	01.07.2026	State Street Bank	813	0.00
EUR	147'945	USD	(168'483)	07.07.2026	State Street Bank	694	0.00
GBP	64'294	USD	(84'866)	02.07.2026	State Street Bank	470	0.00
USD	15'372	CHF	(12'192)	07.07.2026	State Street Bank	250	0.00
USD	102'265	AUD	(147'362)	07.07.2026	State Street Bank	181	0.00
USD	14'793	JPY	(2'388'841)	07.07.2026	State Street Bank	89	0.00
CHF	10'417	USD	(12'883)	07.07.2026	State Street Bank	37	0.00
USD	475	JPY	(76'435)	07.08.2026	State Street Bank	4	0.00
USD	2'159	EUR	(1'883)	07.08.2026	State Street Bank	2	0.00
USD	2'659	AUD	(3'838)	07.08.2026	State Street Bank	1	0.00
GBP	484	USD	(642)	06.07.2026	State Street Bank	1	0.00
USD	60	GBP	(46)	02.07.2026	State Street Bank	(0)	(0.00)
USD	1'620	AUD	(2'346)	07.08.2026	State Street Bank	(3)	(0.00)
EUR	1'786	USD	(2'047)	07.08.2026	State Street Bank	(3)	(0.00)
USD	20'519	CHF	(16'540)	07.08.2026	State Street Bank	(66)	(0.00)
JPY	2'327'746	USD	(14'446)	07.08.2026	State Street Bank	(83)	(0.00)
AUD	143'993	USD	(99'838)	07.08.2026	State Street Bank	(144)	(0.00)
JPY	2'388'841	USD	(15'027)	07.07.2026	State Street Bank	(323)	(0.00)
USD	316'046	EUR	(277'265)	07.08.2026	State Street Bank	(1'414)	(0.00)
USD	467'445	CHF	(378'030)	07.07.2026	State Street Bank	(1'453)	(0.00)
AUD	147'361	USD	(104'926)	07.07.2026	State Street Bank	(2'843)	(0.00)
CHF	379'808	USD	(482'816)	07.07.2026	State Street Bank	(11'719)	(0.01)
USD	2'559'698	GBP	(1'939'321)	07.08.2026	State Street Bank	(1'4'205)	(0.01)
USD	8'911'453	EUR	(7'824'435)	07.07.2026	State Street Bank	(36'027)	(0.03)
EUR	8'177'013	USD	(9'492'375)	07.07.2026	State Street Bank	(141'708)	(0.12)

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2‰ pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Erfolgsgebühren von bis zu 20‰ des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Mindestrenditen.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
USD	74'336'474	GBP	(56'259'145)	07.07.2026	State Street Bank	(333'031)	(0.28)
GBP	57'538'335	USD	(77'140'539)	07.07.2026	State Street Bank	(773'239)	(0.65)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						410'601	0.34
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(1'316'261)	(1.10)
						(905'660)	(0.76)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	1'147.04036	96.13
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	4'612'335	3.87
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	1.19316'371	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	52.15
OGAW-Kollektivanlagen	42.96
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.34
Sonstige Vermögenswerte	4.55
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	17'135'125
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	12'807'389
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	1'2'056'824
US-Schatzwechsel 0 % 09.04.2026	8'902'171
iShares Physical Gold ETF	7'680'583
GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc	4'974'975
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4'384'829
GAM Star Income Inst USD Acc	4'308'228
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4'241'194
GAM Star Income Inst GBP Acc	4'212'045
GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities	3'755'772
Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	2'506'469
BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	2'470'438
NVIDIA Corp.	1'943'400
GAM Multistock – Global Special Situations	1'214'314
Aptiv PLC	1'106'098
Essex Property Trust, Inc.	973'291
WEC Energy Group, Inc.	963'113
Broadcom, Inc.	848'454
Boeing Co.	784'483
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	97'269'195

Wichtige Verkäufe	Erlös US$
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	13'561'642
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	1'2'610'126
iShares Physical Gold ETC	7'985'889
GAM Star Credit Opportunities GBP	5'128'731
JPM Global Macro Opportunities Fund	5'061'057
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4'488'054
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4'485'994
GAM Star Income Inst GBP Acc	4'357'291
GAM Star Income Inst USD Acc	4'215'810
NVIDIA Corp.	3'092'842
Apple, Inc.	2'056'841
Microsoft Corp.	1'506'693
iShares Physical Gold ETF	1'459'023
Broadcom, Inc.	1'323'816
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1'282'247
Amazon.com, Inc.	1'278'079
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	1'206'481
Alphabet, Inc.	1'142'772
Aptiv PLC	1'038'382
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	1'003'888
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	78'285'658

Public

GAM Star Private Equity LiquidRep

Fondsmanager: PEO Partners LLC, Erk Subasi

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Berichtszeitraum zeigte die US-Wirtschaft eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit, die durch solide Konsumausgaben und ein stetiges Wirtschaftswachstum gekennzeichnet war. In der zweiten Jahreshälfte 2025, als sich die Inflation in einem relativ engen Band von 2.7% bis 3.0% bewegte, senkte die Federal Reserve (Fed) den Federal-Funds-Satz dreimal und legte den Zielkorridor auf 3.50% bis 3.75% fest. Diese Lockerung der Geldpolitik schuf ein günstiges Umfeld für Risikoanlagen, insbesondere für kleinere Unternehmen, die oft empfindlicher auf Finanzierungskosten reagieren.

In der ersten Hälfte des Jahres 2026 veränderte sich die wirtschaftliche Lage jedoch. Die Einführung überarbeiteter US-Zollmassnahmen sorgte für Unsicherheit, während der Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran einen Anstieg der Energiepreise auslöste, was zu einem Wiederanstieg der Inflation führte, wobei der Verbraucherpreisindex (VPI) im Mai 4,2 % erreichte. Während die Konsumnachfrage robust blieb, kühlte sich der Arbeitsmarkt vorübergehend ab: Die Arbeitslosenquote stieg von 4,3 % im Juli 2025 auf 4,5 % im November 2025 – den höchsten Stand seit Ende 2021 –, bevor sie im Juni 2026 wieder auf 4,2 % zurückging. Trotz der Befürchtung, dass der steigende Inflationsdruck die Fed dazu zwingen könnte, die Zinssätze in der zweiten Jahreshälfte 2026 anzuheben, verhalfen die Begeisterung für KI und positive Unternehmensgewinnmeldungen den US-Aktien dazu, eine Reihe neuer Allzeithochs zu erreichen, da die Anleger die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaftstätigkeit und die Stärke der Unternehmensgewinne vor dem Hintergrund einer voraussichtlich restriktiveren Geldpolitik bewerteten.

Performance
Der GAM Star Private Equity LiquidRep Fund (der «Fonds») (Anteilsklasse «Institutional USD Acc») erzielte über den 12-Monats-Zeitraum eine Rendite von 1.01%.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Vom 1. Juli 2025 bis zum 17. Februar 2026 hiess der Fonds «GAM Star Capital Appreciation US Equity» und strebte eine langfristige Kapitalwertsteigerung an, indem er hauptsächlich in US-börsenkotierte Aktien oder in Unternehmen investierte, die ihre wirtschaftliche Haupttätigkeit in den USA ausüben. Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 13. Februar 2026 verzeichnete der Fonds (Anteilsklasse «Institutional USD Acc») einen Anstieg von 10.04 %, verglichen mit einem Plus von 11.11 % beim S&P 500 Index.

Am 17. Februar 2026, zeitgleich mit der Ernennung eines neuen Managementteams, bestehend aus Jean-Louis Lelogeais und Randolph Cohen von PEO Partners LLC, sowie Dr. Erk Subasi von GAM Investments, in «GAM Star Private Equity LiquidRep» geändert, mit dem überarbeiteten Anlageziel, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, die mit börsenkotierten Aktien vergleichbar ist, jedoch eine geringere Abwärtsvolatilität aufweist. Dies soll durch die Nachbildung ausgewählter Anlagethemen traditioneller US-amerikanischer Private-Equity-Fonds («PE») erreicht werden, deren Schwerpunkt auf Leveraged Buyouts liegt. Die Strategie verfolgt dieses Ziel durch (i) eine US-Aktienportfoliokomponente, die sich aus in den USA kotierten Unternehmen zusammensetzt, deren Branchenaufteilung die Branchenaufteilung von PE-Fonds widerspiegelt und deren Unternehmensmerkmale typischerweise mit potenziellen Übernahmekandidaten assoziiert werden, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Faktoren wie hohe Rentabilität und Cashflows, attraktive Bewertungen und ein tiefes Beta; sowie (ii) eine Hedge-Portfoliokomponente, die sich aus Finanzderivaten zusammensetzt und darauf abzielt, die Abwärtsvolatilität der US-Aktienportfoliokomponente zu begrenzen.

Im Einklang mit den neuen Anlagezielen und der neuen Strategie des Fonds hat das Managementteam eine Reihe attraktiver Chancen identifiziert, insbesondere in den Bereichen Informationstechnologie und Industrie. Im Technologiesektor ist das Portfolio deutlich übergewichtet in Software- und IT-Dienstleistungsunternehmen, während es nur in begrenztem Umfang in halbleiterbezogene Unternehmen investiert ist. Das Portfolio ist zudem massgeblich in den Sektoren Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter engagiert. Unter der neuen Fondsleitung und Strategie erzielte der Fonds (Anteilsklasse «Institutional USD Acc») vom 17. Februar 2026 bis zum 30. Juni 2026 eine Rendite von -7.90%. Dies ist offensichtlich eine enttäuschende Performance, die auf eine suboptimale Absicherungsstrategie zurückzuführen ist, verbunden mit einer negativen Marktstimmung im Software-Sektor aufgrund der möglichen Auswirkungen der KI inmitten einer kurzfristigen relativen Schwäche, da die Anleger Unternehmen mit einem direkteren Engagement in KI-bezogenen Wachstumsthemen bevorzugten. Nach Anpassungen der Absicherungsstrategie verbesserte sich die Performance jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums. Diese Verbesserung fiel zeitlich mit der Rückkehr des Software-Sektors (der zuvor überverkauft war) in die Gunst der Anleger zusammen. Es ist anzumerken, dass sich der positive relative Wertentwicklungstrend des Fonds fortsetzte; im Anschluss an den Berichtszeitraum verbesserte sich die Fondsperformance weiterhin deutlich. Vom 30. Juni 2026 bis zum 31. August 2026 stieg der Fonds (Anteilsklasse «Institutional USD Acc») um 16.00 %, verglichen mit einem Rückgang von -1.41 % beim MSCI

Public

USA Small-Mid Cap Index in USD. Diese Entwicklung bestärkt uns in unserer Überzeugung, dass der Fokus der Strategie auf attraktiven Bewertungen und soliden Fundamentaldaten der Unternehmen richtig ist.

Ausblick

Wir beurteilen die Aussichten für US-Private-Equity trotz der derzeitigen makroökonomischen und geopolitischen Unsicherheiten weiterhin positiv. Zwar haben steigende Langfristzinsen und ein schwierigeres Finanzierungsumfeld die Transaktionsaktivität gedämpft, doch haben sie auch zu einem selektiveren Markt geführt, in dem disziplinierte Anleger unserer Ansicht nach attraktive Chancen identifizieren können. In diesem Umfeld betrachten wir Volatilität nicht ausschliesslich als Risiko; Phasen der Turbulenz führen oft zu Bewertungsabweichungen und einem breiteren Spektrum an Chancen für den disziplinierten Einsatz von langfristigem Kapital.

Wir sind der Ansicht, dass die Wertschöpfung der wichtigste Renditetreiber bleiben wird. Operative Verbesserungen, strategische Neupositionierungen und die Umsetzung durch das Management gewinnen zunehmend an Bedeutung, da Investoren mehr Wert auf die zugrunde liegenden Geschäftsgrundlagen legen als auf die finanzielle Hebelwirkung allein.

KI bleibt ein bedeutendes Anlagethema. Über Unternehmen hinaus, die direkt KI-Technologien entwickeln, sehen wir wachsende Chancen bei Firmen, die KI nutzen können, um ihre Produktivität zu steigern und Wettbewerbsvorteile zu stärken. Wir glauben, dass Fortschritte in der Datenwissenschaft dazu beitragen können, Chancen aufzudecken, die mit traditionellen Analyseansätzen weniger gut erkennbar sind.In diesem Umfeld bietet unserer Ansicht nach ein derivatebasierter Ansatz eine überzeugende Möglichkeit, an Renditetreiber im Stil von Private Equity teilzuhaben und gleichzeitig die tägliche Liquidität zu wahren. Während traditionelle Private-Equity-Strukturen Kapital über längere Zeiträume binden und damit die Flexibilität der Anleger einschränken können, sind wir der Ansicht, dass unsere Strategie ein effizientes Engagement in Private-Equity-Märkten ermöglicht und es den Anlegern gleichzeitig erlaubt, auf sich ändernde Marktbedingungen zu reagieren, ihre Portfolios neu auszurichten und bei Bedarf auf ihr Kapital zuzugreifen.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht*

Analyse nach geografischen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	44.79	87.50
Deutschland	16.38	-
Irland	-	1.96
Hongkong	-	0.75
Schweiz	-	2.75
Kanada	-	0.86
Schweden	-	1.62
Grossbritannien	-	1.91
Frankreich	-	1.11
Futures – Aktienindizes	(0.45)	0.03
Futures – Zinssätze	(0.07)	-
Total-Return-Swaps	0.95	-
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	38.40	1.51
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staat	38.61	-
Banken	16.38	-
Multinationale Unternehmen	6.18	-
Internet	-	14.15
REITS	-	1.73
Getränke	-	3.20
Elektrizität	-	3.00
Lebensmittel	-	1.79
Software	-	9.81
Bekleidung	-	2.21
Öl- und Gasdienstleistungen	-	3.66
Detailhandel	-	5.13
Computer	-	6.10
Landwirtschaft	-	0.50
Pharmazeutika	-	2.23
Gesundheitsprodukte	-	4.64
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	2.42
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	-	1.75
Kosmetik/Körperpflege	-	2.89
Gesundheitsdienstleistungen	-	1.86
Hand- und Werkzeugmaschinen	-	0.75
Elektronik	-	0.70
Versicherungen	-	3.53
Halbleiter	-	15.06
Chemikalien	-	0.20
Gewerbliche Dienstleistungen	-	1.33
Automobilhersteller	-	0.96
Private Equity	-	1.49
Bergbau	-	0.99
Unterhaltung	-	1.51
Maschinenbau & Bergbau	-	2.91

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Telekommunikation	-	1.96
Futures	(0.52)	0.03
Swaps	0.95	-
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	38.40	1.51
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	38.61	-
Unternehmensanleihen	22.56	-
Total-Return-Swaps	0.95	-
Notierte Aktien	-	98.46
Futures – Zinssätze	(0.07)	-
Futures – Aktienindizes	(0.45)	0.03
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	38.40	1.51
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen &		

* Mit Wirkung vom 16. Februar 2026 hat der Fonds seinen Namen geändert und die Anlagepolitik wurde angepasst. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Public

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
9'000'000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.375 % 01.03.2027	9'018'720	16.38
3'403'000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 0.875 % 15.07.2026	3'399'189	6.18
		12'417'909	22.56
Staatsanleihen			
7'507'400	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	7'501'348	13.62
5'823'000	US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	5'801'976	10.54
5'476'000	US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	5'440'453	9.88
1'533'000	US-Schatzanweisungen 0 % 01.10.2026	1'518'395	2.76
1'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	996'389	1.81
		21'258'561	38.61

Bestände	Beschreibung	Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
50	US-5-Jahres-Anleihe-Futures (CBT) 30.09.2026	Morgan Stanley	(195)	(0.00)
120	US-2-Jahres-Anleihe-Futures (CBT) 30.09.2026	Morgan Stanley	(39'375)	(0.07)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(39'570)	(0.07)
			(39'570)	(0.07)
Futures – Aktienindizes				
60	CBOE VIX-Futures 22.07.2026	Morgan Stanley	(17'921)	(0.03)
(250)	iBoxx iShares High-Yield-Index-Futures 01.09.2026	Morgan Stanley	(26'700)	(0.05)
(50)	Russell 2000 E-Mini-Futures 18.09.2026	Morgan Stanley	(204'725)	(0.37)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes			(249'346)	(0.45)
			(249'346)	(0.45)

Währung	Nominalbetrag	Der Fonds zahlt	Der Fonds erhält	Beendigung Datum	Kontrahent	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Total-Return-Swaps							
USD	340'383	12 Monate SOFR	JP Morgan Korb	17.02.2027	JP Morgan	311'143	0.56
USD	11'399	12 Monate SOFR	Société Générale Korb	17.02.2027	Société Générale	108'937	0.20
USD	144'905	12 Monate SOFR	Morgan Stanley Korb	17.02.2027	Morgan Stanley	98'358	0.18
USD	1'000	0.06%	Goldman Sachs Korb	17.02.2027	Goldman Sachs	4'020	0.01

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Währung	Nominalwert zahlt Betrag	Fonds	Fonds Erhält	Beendigung Datum	Kontrahent	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Total-Return-Swaps, Fortsetzung							
USD	1'000	0 %	JP Morgan Warenkorb	17.02.2027	JP Morgan	2'420	0.00
USD	1	0.15 %	Société Générale Warenkorb	17.02.2027	Société Générale	13	0.00
Nicht realisierter Gewinn aus Total-Return-Swaps						524'891	0.95
						524'891	0.95

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn in US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	5'937	USD	(7'840)	02.07.2026	State Street Bank	40	0.00
						40	0.00

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	33'912'485	61.60
Umlaufvermögen (ohne Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert)	21'141'919	38.40
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	55'054'404	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	54.18
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.85
Sonstige Aktiven	44.97
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	16'047'046
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	14'699'427
Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.375 % 01.03.2027	9'034'470
US-Schatzanweisungen 0 % 01.10.2026	8'399'691
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	8'023'399
US-Schatzanweisungen 0 % 16.04.2026	8'023'305
US-Schatzanweisungen 0 % 14.05.2026	8'023'073
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	8'023'036
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	6'984'368
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 0.875% 15.07.2026	3'383'104
M&T Bank Corp.	1'351'185
SPDR S&P 500 UCITS ETF	1'144'605
Palantir Technologies, Inc.	1'048'031
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	988'729
Eli Lilly & Co.	833'620
Tesla, Inc.	730'732
MetLife, Inc.	680'143
UDR, Inc.	656'777
AvalonBay Communities, Inc.	643'370
PPG Industries, Inc.	594'324
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	99'312'435

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	10'301'558
US-Schatzanweisungen 0 % 16.04.2026	7'859'850
NVIDIA Corp.	7'260'036
US-Schatzanweisungen 0 % 01.10.2026	6'896'788
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	6'399'918
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	6'298'861
Alphabet, Inc.	4'563'759
US-Schatzanweisungen 0 % 14.05.2026	3'690'920
Broadcom, Inc.	3'352'477
Apple, Inc.	3'349'157
Microsoft Corp.	2'486'199
Amazon.com, Inc.	2'060'645
GE Vernova, Inc.	2'046'021
TJX Cos., Inc.	2'013'029
Coca-Cola Co.	1'978'395
McDonald's Corp.	1'825'824
Procter & Gamble Co.	1'818'905
Chubb Ltd.	1'799'491
SLB Ltd.	1'706'957
Arista Networks, Inc.	1'589'460
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	1'587'717
M&T Bank Corp.	1'567'947
Meta Platforms, Inc.	1'558'657
Tesla, Inc.	1'485'018
Northrop Grumman Corp.	1'440'203
Stryker Corp.	1'396'766
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	88'334'558

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026 waren von anhaltender makroökonomischer Unsicherheit geprägt, wobei geopolitische Spannungen zur Volatilität an den traditionellen Finanzmärkten beitrugen. Dieses Umfeld verstärkte die Attraktivität diversifizierter, unkorrelierter Renditequellen wie Insurance-Linked Securities (ILS).

Der Markt für Katastrophenanleihen zeigte weiterhin diese Eigenschaften und verzeichnete ein weiteres Jahr des Wachstums und der Widerstandsfähigkeit. Rekordemissionsvolumina spiegelten die anhaltende Nachfrage der Emittenten nach versicherungsgebundenem Risikotransfer sowie das starke Interesse der Anleger an unkorrelierten Renditen wider.

Die zweite Hälfte des Jahres 2025 verlief saisonbedingt ruhiger, bevor sich das Emissionsvolumen nach der Hurrikansaison im Atlantik stark beschleunigte und in einem Rekordemissionsvolumen zum Jahresende gipfelte. Diese Dynamik setzte sich bis ins Jahr 2026 fort, mit rund USD
Im ersten Halbjahr wurden Anleihen im Wert von 17.6'000'000'000 ausgegeben, was einen neuen Rekord für das erste Halbjahr darstellt. Trotz der regen Aktivität am Primärmarkt blieb die strukturelle Qualität weitgehend intakt.

Naturkatastrophen hatten im Berichtszeitraum nur begrenzte Auswirkungen auf den Katastrophenanleihemarkt. Abgesehen von vereinzelten Verlusten, darunter die parametrische Katastrophenanleihe aus Jamaika nach dem Hurrikan Melissa, hatten die meisten Katastrophenereignisse keine wesentlichen Auswirkungen auf den Katastrophenanleihemarkt, und die Kuponerträge waren weiterhin der wichtigste Treiber der Marktrenditen.

Performance
Der GAM Swiss Re Cat Bond Fund (der «Fonds») verzeichnete im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 für die USD-Institutional-Klasse einen Anstieg von +11.61 %, verglichen mit einem Plus von 4.04 % beim US SOFR Secured Overnight Financing Rate Compounded Index. Die Wertentwicklung war im dritten Quartal 2025 besonders stark, gestützt durch die saisonale Hurrikan-Risikoprämie und das Ausbleiben wesentlicher Katastrophenschäden. In den übrigen Quartalen fielen die Renditen relativ gleichmässig aus.

Da im Berichtszeitraum keine wesentlichen Katastrophenereignisse das Portfolio beeinflussten, wurde die Wertentwicklung in erster Linie durch Kuponerträge getrieben, ergänzt durch Marktwertgewinne in Phasen der Spread-Verengung. Rekordemissionsvolumina im Berichtszeitraum trugen zeitweise zu einer moderaten Spread-Ausweitung bei, wodurch die Kuponerträge teilweise durch Marktwertverluste ausgeglichen wurden.

Positionierung
Während des gesamten Berichtszeitraums entwickelte sich das Portfolio weiterhin im Einklang mit den firmeneigenen Risikoeinschätzungen und dem Rahmenkonzept für den Portfolioaufbau der Swiss Re Insurance-Linked Strategies Inc. (ehemals Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation). Hohe Emissionsvolumina boten attraktive Möglichkeiten, die Diversifizierung über Regionen, Gefahren und Strukturen hinweg zu verbessern und gleichzeitig einen disziplinierten Zeichnungsansatz beizubehalten.

Der Fonds nutzte sowohl den Primär- als auch den Sekundärmarkt aktiv, um die Portfoliopositionierung zu optimieren. Zudem wurde auf einen erheblichen Teil der neuen Transaktionen verzichtet, bei denen die Spreads oder strukturellen Merkmale als nicht ausreichend attraktiv erachtet wurden. Dieser disziplinierte Ansatz konzentrierte sich weiterhin auf die Wahrung der strukturellen Qualität, des relativen Werts und der Portfoliodiversifikation.

Ausblick
Wir blicken weiterhin optimistisch auf den Markt für Katastrophenanleihen. Die anhaltende Nachfrage der Emittenten nach einem effizienten Risikotransfer sowie ein wachsendes Angebot an neuen Emittenten, Regionen und Gefahren stützen die langfristige Entwicklung dieser Anlageklasse. Zwar haben sich die Spreads gegenüber den hohen Niveaus, die nach dem Hurrikan Ian im September 2022 zu beobachten waren, wieder etwas abgeschwächt, doch bieten attraktive Gesamtrenditen den Anlegern weiterhin günstige Rahmenbedingungen.

Im Verlauf der atlantischen Hurrikansaison 2026 richten wir das Portfolio nicht ausschliesslich nach saisonalen Prognosen aus. Obwohl die Hurrikanaktivität nach wie vor ein wichtiger Schwerpunkt ist, werden die versicherten Schäden letztlich eher durch die Schwere, den Ort und den Verlauf einzelner Ereignisse bestimmt als durch die Anzahl der prognostizierten Stürme. Gestützt auf ein diversifiziertes Portfolio, ein diszipliniertes Zeichnungsrahmenwerk und einen aktiven Anlageprozess sind wir der Ansicht, dass der Fonds gut aufgestellt ist, um sich in wechselnden Marktbedingungen zurechtzufinden, Chancen zu nutzen, die sich aus Marktverwerfungen ergeben, und weiterhin robuste, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

August 2026

30. Juni 2026

Portfolioübersicht*

Analyse nach geografischen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Bermuda	77.27	76.61
Vereinigte Staaten	10.55	11.30
Kaimaninseln	8.97	7.28
Irland	3.15	4.12
Singapur	1.62	2.94
Grossbritannien	0.66	0.27
Philippinen	0.21	-
Hongkong	0.08	-
Devisentermingeschäfte	(1.05)	2.19
Netto-Kurzfristverbindlichkeiten	(1.46)	(4.71)
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Katastrophenanleihen	93.20	92.69
Staatsanleihen	9.31	9.83
Devisentermingeschäfte	(1.05)	2.19
Netto-Kurzfristverbindlichkeiten	(1.46)	(4.71)
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsratings	AA+ oder	Von AA+ bis BB- oder ohne Rating	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Katastrophenanleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen				

Analyse nach	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Mehrfachrisikodeckung	51.67	42.09
Hurrikan in Florida	9.51	9.30
Staatsanleihen	9.31	9.83
US-Hurrikan	9.22	14.55
Erdbeben in Kalifornien	5.14	4.91
Waldbrand in den USA	2.59	0.24
Hurrikan in North Carolina	2.36	4.42
Erdbeben in den USA	1.66	-
Hurrikan in Texas	1.36	1.73
Erdbeben in Japan	1.35	2.02
Überschwemmung in den USA	1.18	2.39
Weltweite Cyber-Sicherheit	1.07	1.72
Europäische Sturmversicherung	0.91	0.99
Sturm in Frankreich	0.62	1.78
Hurrikan in Louisiana	0.60	0.87
Extreme Sterblichkeit in den USA	0.52	-
Hurrikan im Pazifik vor Mexiko	0.40	0.26
Überschwemmung in Grossbritannien	0.38	0.41
Andere Regionen: Erdbeben	0.34	0.37
Frankreich: Terrorismus	0.34	0.41
Hurrikane in der Karibik	0.28	-

Analyse nach Risiko	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Französisches SCS	0.25	-
Hawaii-Hurrikan	0.24	0.21
Terrorismus in Grossbritannien	0.22	0.27
Erdbeben und Taifun in Japan	0.20	0.24
Hurrikan in Mexiko	0.17	0.19
Taifun in Japan	0.16	0.73
Hochwasser in Deutschland	0.16	-
Hurrikan im Nordosten	0.14	-
Erdbeben in Mexiko	0.10	0.07
Erdbeben in Chile	0.06	0.73
Erdbeben in Italien	-	1.79
Devisentermingeschäfte	(1.05)	2.19
Netto-Kurzfristverbindlichkeiten	(1.46)	(4.71)
	100.00	100.00

* Mit Wirkung vom 9. Januar 2026 hat der Fonds seinen Namen geändert. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
1.80792'000	US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	1'801.39341	9.31
		1'801.39341	9.31
Katastrophenanleihen			
37'664'000	Long Point Re IV Ltd. FRN 03.06.2030	37'768'539	1.95
35'217'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2030-06-06	35'345'215	1.83
22'000'000	Merna Re Enterprise AG FRN 2029-07-09	22'882'504	1.18
20'615'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	21'097'169	1.09
20'563'000	Golden Bear Re Ltd. FRN 08.01.2029	21'049'883	1.09
20'268'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2028-04-07	21'030'580	1.09
19'569'000	Bridge Street Re Ltd. FRN 2029-01-08	19'618'130	1.01
19'215'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2030-07-07	19'239'038	0.99
18'702'000	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	18'700'734	0.97
17'735'000	Sanders RE II Ltd. FRN 08.04.2030	18'589'514	0.96
17'487'000	Merna Re Enterprise AG FRN 2029-07-09	18'105'518	0.94
17'625'000	Golden Bear Re Ltd. FRN 2029-03-07	17'762'845	0.92
17'000'000	Galileo Re Ltd. FRN 07.01.2028	17'503'199	0.90
16'790'000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 05.04.2027	16'896'500	0.87
16'105'000	Kendall Re Ltd. FRN 2027-04-30	16'417'527	0.85
15'810'000	FloodSmart Re Ltd. FRN 12.03.2027	16'346'577	0.84
15'000'000	Topanga Re Ltd. FRN 07.01.2030	15'253'934	0.79
14'535'000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	15'078'800	0.78
14'870'000	Acorn Re Ltd. FRN 05.11.2027	15'039'358	0.78
14'037'500	Merna Re Companywide Ltd. FRN 07.07.2028	14'514'281	0.75
13'355'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	13'712'848	0.71
13'250'000	3264 Re Ltd. FRN 08.06.2028	13'520'369	0.70
13'125'000	Merna Re Enterprise Ltd. FRN 07.07.2028	13'415'120	0.69
13'320'000	Acorn Re Ltd. FRN 2028-11-07	13'282'100	0.69
12'293'000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 30.06.2028	12'933'135	0.67
12'895'000	Alamo Re Ltd. FRN 2028-06-07	12'917'042	0.67
12'857'000	Aquila Re I Ltd. FRN 10.06.2030	12'885'703	0.67
12'845'000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 09.07.2029	12'867'387	0.67
12'000'000	Baldwin Re Ltd. FRN 2029-07-09	12'196'395	0.63
12'091'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2030-06-06	12'151'391	0.63
11'830'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2030-04-08	11'859'830	0.61
11'705'000	Fish Pond Re Ltd. FRN 2027-01-08	11'772'023	0.61
11'170'000	Polestar Re Ltd. FRN 2028-01-07	11'658'398	0.60
11'581'000	Abacab Re Ltd. FRN 13.04.2029	11'586'221	0.60
11'135'000	Gateway Re Ltd. FRN 07.07.2027	11'573'016	0.60
11'194'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	11'517'815	0.60
15'335'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06*	11'381'039	0.59
11'260'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	11'358'380	0.59
10'825'000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	11'148'863	0.58
9'587'000	King Max RE DAC 8.161 % 06.01.2027	11'119'517	0.57
10'855'000	Ursa Re Ltd. FRN 07.12.2026	11'068'657	0.57
10'654'000	Alamo Re Ltd. FRN 2028-06-07	10'980'676	0.57
10'631'000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	10'921'896	0.56
10'682'000	Finca RE Ltd. FRN 2028-06-07	10'866'512	0.56

* Anlagen der Stufe 3.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
10'550'000	Everglades Re II Ltd. FRN 19.05.2028	10'863'979	0.56
10'615'000	Atlas Capital DAC FRN 07.06.2028	10'850'017	0.56
10'683'000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	10'705'878	0.55
10'677'000	Quercian Re – Arthur Re Ltd. FRN 2029-06-09	10'705'757	0.55
10'667'000	Sutter Re Ltd. FRN 2030-06-07	10'693'046	0.55
10'480'000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	10'628'057	0.55
10'495'000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2030-07-08	10'516'457	0.54
10'275'000	High Point Re Ltd. FRN 2027-01-06	10'340'531	0.53
10'205'000	Ursa Re Ltd. FRN 07.12.2026	10'314'116	0.53
9'600'000	Mayflower Re Ltd. FRN 07.07.2028	9'781'238	0.51
9'693'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2030-07-07	9'716'943	0.50
8'740'000	Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	9'129'816	0.47
8'593'000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2028-03-13	8'944'139	0.46
8'889'000	Photon Re Ltd. FRN 2030-03-07	8'905'431	0.46
8'544'000	Gateway Re Ltd. FRN 07.07.2028	8'828'329	0.46
8'775'000	Bonanza RE Ltd. FRN 19.12.2027	8'817'539	0.46
8'632'000	Alamo Re Ltd. FRN 07.06.2029	8'649'940	0.45
8'500'000	Veraison Re Ltd. FRN 2027-03-08	8'626'576	0.45
8'500'000	Ursa Re II Ltd. FRN 07.06.2028	8'614'391	0.45
8'245'000	Winston RE Ltd. FRN 26.02.2027	8'470'155	0.44
8'000'000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 07.06.2028	8'255'396	0.43
7'955'000	Purple Re Ltd. FRN 07.06.2027	8'224'713	0.43
8'000'000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 07.06.2027	8'167'300	0.42
7'974'000	Kendall Re Ltd. FRN 30.04.2027	8'127'457	0.42
8'000'000	Solis RE Ltd. FRN 07.07.2028	8'109'318	0.42
7'725'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	7'966'345	0.41
6'875'000	Eiffel Re Ltd. FRN 2027-01-19	7'934'491	0.41
7'650'000	Everglades Re II Ltd. FRN 19.05.2028	7'926'232	0.41
7'655'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	7'925'998	0.41
6'818'000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 22.01.2030	7'890'327	0.41
7'875'000	Hypatia Ltd. FRN 14.05.2029	7'886'722	0.41
6'715'000	Blue Sky Re DAC FRN 26.01.2027	7'864'597	0.41
7'407'000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 24.04.2028	7'818'240	0.40
7'695'000	First Coast Re IV Ltd. FRN 10.03.2028	7'786'430	0.40
7'694'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	7'742'755	0.40
7'636'000	Lower Ferry Re Ltd. FRN 08.07.2030	7'629'882	0.39
7'205'000	Longleaf Pine Re Ltd. FRN 25.05.2027	7'457'735	0.39
5'532'000	Vision – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2028-04-06	7'425'737	0.38
7'355'000	Wrigley Re Ltd. FRN 07.08.2026	7'379'311	0.38
6'190'000	Quercus Re DAC FRN 08.07.2027	7'303'018	0.38
7'212'000	Everglades Re II Ltd. FRN 2029-05-22	7'226'046	0.37
7'169'000	Sanders Re IV Ltd. FRN 2030-04-08	7'172'523	0.37
7'161'000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2029-07-09	7'172'169	0.37
7'095'000	Foundation Re IV Ltd. FRN 2027-01-08	7'158'016	0.37
7'000'000	Palm RE Ltd. FRN 07.06.2029	7'075'302	0.37
6'804'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-12-06	7'058'831	0.36
7'050'000	Tranquil Re Ltd. – Arthur Re Ltd. FRN 2028-07-07	7'050'000	0.36
7'000'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2029-06-07	7'000'018	0.36
6'562'000	Riverfront Re Ltd. FRN 2029-01-08	6'840'407	0.35
6'727'000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2030-07-08	6'727'776	0.35

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
5'720'000	Athena I Reinsurance DAC FRN 21.01.2028	6'623'323	0.34
6'952'000	Matterhorn Re Ltd. FRN 07.12.2026	6'538'068	0.34
6'385'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6'496'127	0.34
6'240'000	Ursa Re II Ltd. FRN 2028-06-07	6'450'598	0.33
6'333'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2029-06-07	6'353'023	0.33
6'215'000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 08.01.2027	6'255'042	0.32
6'161'000	Aquila Re I Ltd. FRN 2030-06-10	6'174'754	0.32
5'950'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	6'163'262	0.32
6'110'000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	6'160'392	0.32
6'005'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6'116'442	0.32
5'955'000	Fuchsia – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2028-04-06	6'072'521	0.31
5'995'000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	6'042'614	0.31
5'785'000	Armor RE II Ltd. FRN 07.05.2027	6'042'208	0.31
5'960'000	Acorn Re Ltd. FRN 06.11.2026	5'999'450	0.31
5'750'000	Purple Re Ltd. FRN 07.06.2028	5'931'039	0.31
5'810'000	Wrigley Re Ltd. FRN 07.08.2026	5'827'460	0.30
5'777'000	Sanders Re III Ltd. FRN 07.04.2031	5'798'788	0.30
5'690'000	Ursa Re Ltd. FRN 2028-02-22	5'797'749	0.30
5'777'000	Sanders Re IV Ltd. FRN 07.04.2031	5'783'167	0.30
5'725'000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2029-01-16	5'780'567	0.30
5'714'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2030-06-06	5'766'447	0.30
9'385'000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-04-07*	5'707'101	0.30
5'460'000	Fuchsia – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2027-04-06	5'614'228	0.29
5'601'000	One Shield Re Ltd. FRN 2029-04-27	5'603'413	0.29
5'245'000	Armor RE II Ltd. FRN 2028-01-07	5'530'637	0.29
5'440'000	Veraison Re Ltd. FRN 2029-03-08	5'466'845	0.28
5'417'000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2030-05-23	5'427'610	0.28
5'319'000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 08.01.2029	5'328'013	0.28
5'200'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	5'298'123	0.27
5'075'000	Purple Re Ltd. FRN 07.06.2028	5'284'425	0.27
5'205'000	Baldwin Re Ltd. FRN 2027-07-07	5'278'590	0.27
5'250'000	London Bridge 2 Pcc Ltd. FRN 30.04.2029	5'268'978	0.27
5'067'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 06.12.2027	5'209'563	0.27
5'263'000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	5'188'505	0.27
5'110'000	First Coast Re IV Ltd. FRN 10.03.2028	5'168'608	0.27
8'940'000	Totara RE Pte. Ltd. 13.385 % 08.06.2027	5'142'569	0.27
5'043'000	Mona Lisa Re Ltd. FRN 08.01.2030	5'084'170	0.26
4'705'000	Integrity RE III Ltd. FRN 06.06.2027	5'059'555	0.26
5'000'000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 2029-07-09	5'046'051	0.26
5'000'000	Ocelot Re Ltd. FRN 2027-01-07	5'018'789	0.26
4'370'000	Windmill III Re DAC FRN 05.07.2030	5'004'039	0.26
4'833'000	Titania RE Ltd. FRN 09.07.2029	4'968'596	0.26
4'777'000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 30.06.2028	4'944'776	0.26
4'675'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4'928'102	0.25
4'860'000	Mayflower Re Ltd. FRN 2029-07-06	4'869'957	0.25
4'835'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	4'837'850	0.25
4'167'000	Quercus II Re DAC FRN 07.01.2028	4'818'031	0.25
4'655'000	Turicum Re Ltd. FRN 09.04.2029	4'702'727	0.24
4'670'000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2027-03-12	4'701'170	0.24

* Anlagen der Stufe 3.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
4'580'000	Citrus Re Ltd. FRN 07.06.2028	4'679'046	0.24
4'540'000	Charles River Re Ltd. FRN 10.05.2027	4'668'426	0.24
4'505'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4'642'203	0.24
4'505'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4'624'142	0.24
4'390'000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	4'610'838	0.24
3'875'000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 21.01.2028	4'594'451	0.24
4'567'000	Everglades Re II Ltd. FRN 22.05.2029	4'576'671	0.24
4'225'000	Bayou Re Ltd. FRN 30.04.2027	4'575'078	0.24
4'466'000	Greengrove RE Ltd. FRN 2028-04-07	4'566'625	0.24
4'500'000	Citrus Re Ltd. FRN 07.06.2029	4'523'245	0.23
4'335'000	Nature Coast Re Ltd. FRN 07.12.2026	4'317'525	0.22
4'353'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4'312'444	0.22
4'200'000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4'310'550	0.22
4'275'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	4'283'217	0.22
3'195'000	Baltic PCC Ltd. FRN 2028-04-06	4'276'725	0.22
4'250'000	Topanga Re Ltd. FRN 07.01.2030	4'263'542	0.22
4'198'000	Bayou Re Ltd. FRN 2029-05-08	4'205'796	0.22
4'000'000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-06-07	4'113'674	0.21
4'030'000	Aragonite Re Ltd. FRN 2027-04-07	4'101'560	0.21
4'080'000	Woody Re – Arthur Re Ltd. FRN 09.07.2029	4'089'381	0.21
3'960'000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	4'057'744	0.21
4'970'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	4'020'041	0.21
4'022'000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	4'008'006	0.21
4'000'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4'007'322	0.21
4'000'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2029-06-07	3'983'210	0.21
3'905'000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2028-04-05	3'961'588	0.20
3'933'000	Everglades Re II Ltd. FRN 22.05.2029	3'941'667	0.20
3'861'000	Luca RE Ltd. FRN 2029-07-09	3'867'273	0.20
3'857'000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2029-01-08	3'849'140	0.20
3'778'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	3'840'718	0.20
3'750'000	Aquila Re I Ltd. FRN 07.06.2027	3'814'717	0.20
3'778'000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	3'768'043	0.19
3'750'000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2029-03-21	3'759'909	0.19
3'556'000	Polestar Re Ltd. FRN 2029-01-08	3'589'532	0.19
3'485'000	Citrus Re Ltd. FRN 07.06.2028	3'574'248	0.18
3'240'000	Nature Coast Re Ltd. FRN 07.06.2028	3'561'194	0.18
3'537'000	Titania RE Ltd. FRN 26.11.2027	3'535'322	0.18
3'506'000	Mayflower Re Ltd. FRN 06.07.2029	3'513'144	0.18
3'488'000	Polestar Re Ltd. FRN 2029-01-08	3'500'498	0.18
3'300'000	3'264 Re Ltd. FRN 08.07.2027	3'476'173	0.18
3'444'000	Hestia Re Ltd. FRN 16.04.2029	3'442'945	0.18
3'367'000	Easton Re Ltd. FRN 08.01.2027	3'390'153	0.18
3'305'000	Hestia Re Ltd. FRN 13.03.2028	3'383'425	0.17
3'281'000	Windrose Re Ltd. FRN 13.02.2029	3'284'303	0.17
3'175'000	Citrus Re Ltd. FRN 07.06.2027	3'279'440	0.17
3'151'000	3'264 Re Ltd. FRN 07.02.2028	3'269'227	0.17
3'250'000	Herbie Re Ltd. FRN 2030-01-07	3'254'408	0.17
3'158'000	Winston RE Ltd. FRN 2027-02-26	3'253'315	0.17
3'583'000	Bonanza RE Ltd. FRN 08.01.2027	3'225'950	0.17
3'214'000	Ramble RE Ltd. FRN 29.06.2029	3'220'175	0.17

Public

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
3'208'000	Titania RE Ltd. FRN 30.04.2029	3'206'549	0.17
3'080'000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 24.04.2028	3'206'433	0.17
3'100'000	1886 Re Ltd. FRN 09.07.2029	3'198'128	0.17
3'190'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	3'194'390	0.17
3'165'000	Mayflower Re Ltd. FRN 2030-07-08	3'165'810	0.16
3'135'000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2026-12-07	3'149'853	0.16
3'147'000	Photon Re Ltd. FRN 07.03.2030	3'140'067	0.16
3'035'000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 05.04.2028	3'048'807	0.16
2'666'000	Yardstick RE DAC FRN 08.07.2030	3'047'802	0.16
3'000'000	Vitality Re XIV Ltd. FRN 05.01.2027	3'022'441	0.16
3'000'000	Titania RE Ltd. FRN 26.11.2027	3'022'409	0.16
2'870'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 06.12.2028	3'009'659	0.16
3'000'000	3264 Re Ltd. FRN 2029-01-08	2'991'404	0.15
2'977'000	Gateway Re Ltd. FRN 2029-07-06	2'957'391	0.15
2'946'000	Sanders Re III Ltd. FRN 2030-06-07	2'950'458	0.15
2'880'000	Hestia Re Ltd. FRN 13.03.2028	2'948'839	0.15
2'750'000	Titania RE Ltd. FRN 09.07.2029	2'922'684	0.15
2'700'000	Bayou Re Ltd. FRN 30.04.2027	2'791'891	0.14
2'778'000	Sutter Re Ltd. FRN 07.06.2030	2'784'977	0.14
3'731'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06*	2'720'386	0.14
2'643'000	Luca RE Ltd. FRN 2028-07-22	2'714'187	0.14
5'969'799	Sanders Re III Ltd. FRN 2029-04-09*	2'696'402	0.14
2'667'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2029-06-07	2'686'103	0.14
2'679'000	Vitality Re XVII Ltd. FRN 2030-01-08	2'680'116	0.14
2'610'000	Kizuna RE III Pte. Ltd. FRN 2029-04-09	2'642'455	0.14
2'625'000	Gateway Re Ltd. FRN 2029-07-06	2'631'555	0.14
2'535'000	Citrus Re Ltd. FRN 2027-06-07	2'613'603	0.14
2'618'000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 21.03.2029	2'609'672	0.13
2'500'000	3'264 Re Ltd. FRN 07.02.2028	2'517'502	0.13
2'460'000	Sabine Re Ltd. FRN 07.04.2027	2'511'666	0.13
2'487'000	Atlas Capital DAC FRN 07.06.2029	2'504'721	0.13
2'400'000	3'264 Re Ltd. FRN 08.07.2027	2'480'437	0.13
2'455'000	Gateway Re Ltd. FRN 2029-07-06	2'452'794	0.13
2'360'000	Puerto Rico Parametric Re Ltd. FRN 2027-06-07	2'451'585	0.13
3'429'000	MMIFS Re Ltd. FRN 08.01.2029	2'432'142	0.13
2'400'000	Liongate Re DAC FRN 25.04.2028	2'422'941	0.13
2'391'000	Kizuna RE III Pte. Ltd. FRN 09.04.2031	2'407'073	0.12
2'310'000	Riverfront Re Ltd. FRN 08.01.2029	2'397'720	0.12
2'380'000	Gateway Re Ltd. FRN 08.07.2026	2'388'268	0.12
2'382'000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 09.07.2029	2'386'159	0.12
2'345'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2'384'192	0.12
2'345'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2'373'581	0.12
2'010'000	Orange Capital RE DAC FRN 17.01.2029	2'347'279	0.12
2'344'000	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 09.04.2031	2'346'317	0.12
2'333'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2029-06-07	2'340'710	0.12
2'000'000	Lion RE DAC FRN 2029-06-15	2'318'443	0.12
2'125'000	Herbie Re Ltd. FRN 07.06.2027	2'283'877	0.12
2'250'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2028-06-07	2'281'917	0.12
2'185'000	Nature Coast Re Ltd. FRN 10.04.2029	2'272'791	0.12

* Anlagen der Stufe 3.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2'245'000	Four Lakes Re Ltd. FRN 07.01.2027	2'260'183	0.12
2'250'000	Asiatische Entwicklungsbank FRN 30.05.2029	2'253'348	0.12
2'226'000	Genesee Street Re Ltd. FRN 07.04.2028	2'240'579	0.12
2'219'000	Sabine Re Ltd. FRN 2030-04-08	2'220'302	0.11
2'250'000	Locke Tavern Re Ltd. FRN 2029-04-09	2'189'981	0.11
2'505'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	2'172'790	0.11
2'160'000	Bonanza RE Ltd. FRN 19.12.2027	2'163'795	0.11
2'143'000	Locke Tavern Re Ltd. FRN 2029-04-09	2'143'214	0.11
2'127'000	Handshake Re Ltd. FRN 2030-01-08	2'117'262	0.11
2'000'000	Yosemite Re Ltd. FRN 2028-06-07	2'089'670	0.11
2'050'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	2'083'186	0.11
2'059'000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2028-02-04	2'064'758	0.11
2'060'000	Chartwell RE Ltd. FRN 2029-06-07	2'064'655	0.11
2'000'000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 2030-07-08	2'021'771	0.10
1'940'000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 24.04.2028	1'979'717	0.10
1'875'000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 24.04.2028	1'961'235	0.10
1'902'000	Citrus Re Ltd. FRN 07.06.2029	1'910'900	0.10
1'889'000	Polestar Re Ltd. FRN 08.01.2029	1'896'540	0.10
1'888'000	Integrity RE III Ltd. FRN 07.06.2029	1'876'620	0.10
1'785'000	Aquila Re I Ltd. FRN 07.06.2027	1'836'252	0.09
1'831'000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2030-07-08	1'834'747	0.09
1'740'000	Atela Re Ltd. FRN 2027-05-09	1'825'629	0.09
1'786'000	Asiatische Entwicklungsbank FRN 30.05.2029	1'788'657	0.09
1'750'000	Solomon Re Ltd. FRN 07.06.2029	1'753'855	0.09
1'750'000	Vitality Re XVII Ltd. FRN 08.01.2030	1'753'211	0.09
3'814'864	Integrity Re Ltd. FRN 2030-06-06*	1'741'485	0.09
1'731'000	Mountain Re Ltd. FRN 2029-06-07	1'738'480	0.09
1'444'000	Recoletos RE DAC FRN 08.12.2028	1'665'762	0.09
1'412'000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 21.01.2028	1'626'474	0.08
1'575'000	GWS Re Ltd. FRN 07.06.2029	1'576'877	0.08
1'560'000	Armor RE II Ltd. FRN 2029-06-07	1'565'592	0.08
1'538'000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2027-12-07	1'540'253	0.08
1'500'000	Black Kite Re Ltd. FRN 08.05.2028	1'515'747	0.08
1'500'000	Vitality Re XVII Ltd. FRN 08.01.2030	1'502'762	0.08
1'449'000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	1'475'348	0.08
10'975'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06*	1'317'257	0.07
1'313'000	Gateway Re Ltd. FRN 2029-07-06	1'315'973	0.07
1'250'000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	1'260'306	0.07
1'165'000	Maschpark Re Ltd. FRN 2028-01-10	1'183'673	0.06
3'333'348	Sanders RE II AG FRN 2028-06-09*	1'166'672	0.06
1'150'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2029-06-07	1'151'738	0.06
1'111'000	Hestia Re Ltd. FRN 2029-04-16	1'115'688	0.06
1'091'000	Winston RE Ltd. FRN 2029-05-04	1'095'215	0.06
1'000'000	Windrose Re Ltd. FRN 2029-02-13	1'002'003	0.05
1'000'000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2028-09-22	1'001'585	0.05
930'000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	935'159	0.05
1'113'209	FloodSmart Re Ltd. FRN 2029-02-26*	927'607	0.05
875'000	Hestia Re Ltd. FRN 2029-04-16	882'699	0.05
875'000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-07	862'953	0.04

* Anlagen der Stufe 3.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung Beizulegender Zeitwert	US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
750'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 07.06.2027	770'876	0.04
2'268'130	FloodSmart Re Ltd. FRN 26.02.2029*	764'568	0.04
750'000	Vitality Re XV Ltd. FRN 2028-01-07	755'982	0.04
750'000	Recoletos RE DAC FRN 2028-01-07	752'296	0.04
750'000	Tremont Re Ltd. FRN 22.03.2029	7.50085	0.04
670'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 07.06.2027	690'462	0.04
875'000	Hestia Re Ltd. FRN 16.04.2027	655'092	0.03
625'000	Buttonwood RE Ltd. FRN 29.05.2029	6.26210	0.03
600'000	Logistics Re Ltd. FRN 21.12.2027	612'995	0.03
602'000	Buttonwood RE Ltd. FRN 29.05.2029	603'144	0.03
559'000	Montoya Re Ltd. FRN 2027-04-07	571'569	0.03
490'000	Gateway Re Ltd. FRN 08.07.2027	497'236	0.03
450'000	Veraison Re Ltd. FRN 08.03.2028	453'602	0.02
448'000	Herbie Re Ltd. FRN 2028-01-08	448'352	0.02
350'000	Veraison Re Ltd. FRN 08.03.2028	353'832	0.02
1'758'000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2030-03-11*	259'384	0.01
250'000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 07.06.2028	254'697	0.01
250'000	Solomon Re Ltd. FRN 2029-06-07	250'519	0.01
250'000	Windrose Re Ltd. FRN 2029-02-13	249'685	0.01
250'000	Vitality Re XVI Ltd. FRN 2029-01-08	248'611	0.01
250'000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2029-02-16	247'921	0.01
2'385'000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06*	224'376	0.01
198'715	Hestia Re Ltd. FRN 2029-04-22*	118'017	0.01
4'190'000	Caelus Re VI Ltd. FRN 07.06.2027*	48'246	0.00
319'748	Caelus Re VI Ltd. FRN 07.06.2027*	1'745	0.00
		1'802'917'889	93.20

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn US$	Nettovermögen % %
Offene Terminkontrakte							
EUR	492'585'221	USD	(561'755'106)	07.08.2026	State Street Bank	2'243'850	0.12
SEK	2'288'541'752	USD	(236'182'060)	07.08.2026	State Street Bank	744'945	0.04
CHF	1.28031'292	USD	(158'852'415)	07.08.2026	State Street Bank	492'923	0.03
USD	6'611'581	SEK	(61'923'138)	07.07.2026	State Street Bank	211'617	0.01
GBP	34'758'875	USD	(45'927'417)	07.08.2026	State Street Bank	205'222	0.01
USD	8'406'961	EUR	(7'239'074)	07.07.2026	State Street Bank	128'855	0.01
EUR	9'203'920	USD	(10'481'745)	07.07.2026	State Street Bank	43'220	0.00
USD	1'526'122	CHF	(1'197'422)	07.07.2026	State Street Bank	40'873	0.00
SEK	79'976'080	USD	(8'236'406)	07.07.2026	State Street Bank	29'389	0.00
USD	1'706'649	GBP	(1'271'695)	07.07.2026	State Street Bank	18'804	0.00
CHF	3'447'750	USD	(4'264'247)	07.07.2026	State Street Bank	12'245	0.00
NZD	9'268'019	USD	(5'266'944)	07.08.2026	State Street Bank	11'597	0.00
GBP	491'954	USD	(649'453)	07.07.2026	State Street Bank	3'489	0.00
EUR	758'141	USD	(863'901)	02.07.2026	State Street Bank	2'881	0.00
AUD	492'027	USD	(339'303)	07.08.2026	State Street Bank	1'357	0.00
USD	2'473'450	CAD	(3'503'000)	31.07.2026	State Street Bank	1'285	0.00

* Anlagen der Stufe 3.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
USD	676'395	AUD	(974'889)	07.07.2026	State Street Bank	1'049	0.00
GBP	129'066	USD	(170'360)	02.07.2026	State Street Bank	942	0.00
USD	5'192'684	NZD	(9'118'000)	31.07.2026	State Street Bank	795	0.00
GBP	119'084	USD	(157'342)	31.07.2026	State Street Bank	709	0.00
USD	342'149	EUR	(298'415)	07.08.2026	State Street Bank	471	0.00
USD	13'804	NZD	(23'518)	07.07.2026	State Street Bank	423	0.00
CHF	107'749	USD	(133'180)	02.07.2026	State Street Bank	396	0.00
SEK	567'462	USD	(58'341)	02.07.2026	State Street Bank	292	0.00
NZD	288'709	USD	(164'049)	07.07.2026	State Street Bank	214	0.00
USD	9'372	SEK	(89'798)	07.08.2026	State Street Bank	75	0.00
USD	17'807	AUD	(25'713)	07.08.2026	State Street Bank	4	0.00
USD	4'696	NZD	(8'316)	02.07.2026	State Street Bank	(35)	(0.00)
USD	164'206	NZD	(288'709)	07.08.2026	State Street Bank	(226)	(0.00)
USD	69'477	SEK	(675'782)	02.07.2026	State Street Bank	(348)	(0.00)
USD	188'568	CHF	(152'562)	02.07.2026	State Street Bank	(561)	(0.00)
SEK	928'097	USD	(96'860)	07.08.2026	State Street Bank	(777)	(0.00)
AUD	971'470	USD	(673'575)	07.08.2026	State Street Bank	(971)	(0.00)
USD	335'364	AUD	(486'000)	02.07.2026	State Street Bank	(1'336)	(0.00)
USD	512'145	GBP	(388'004)	02.07.2026	State Street Bank	(2'832)	(0.00)
USD	9.56927	GBP	(724'428)	07.08.2026	State Street Bank	(4'549)	(0.00)
EUR	3'010'109	USD	(3'451'266)	07.08.2026	State Street Bank	(4'758)	(0.00)
USD	1'645'032	EUR	(1'443'644)	02.07.2026	State Street Bank	(5'487)	(0.00)
USD	5'231'802	NZD	(9'215'959)	07.07.2026	State Street Bank	(1'1'689)	(0.00)
USD	7'583'783	CHF	(6'105'436)	07.08.2026	State Street Bank	(14'929)	(0.00)
AUD	974'890	USD	(694'214)	07.07.2026	State Street Bank	(18'868)	(0.00)
USD	8'308'534	SEK	(80'543'542)	07.08.2026	State Street Bank	(29'938)	(0.00)
USD	11'360'013	EUR	(9'962'061)	07.08.2026	State Street Bank	(46'321)	(0.00)
USD	11'809'595	GBP	(8'937'000)	31.07.2026	State Street Bank	(51'777)	(0.00)
NZD	8'950'769	USD	(5'245'606)	07.07.2026	State Street Bank	(152'997)	(0.01)
USD	75'127'229	EUR	(65'783'328)	31.07.2026	State Street Bank	(171'248)	(0.01)
USD	45'010'092	GBP	(34'064'411)	07.07.2026	State Street Bank	(201'626)	(0.01)
GBP	34'844'152	USD	(46'716'742)	07.07.2026	State Street Bank	(470'120)	(0.02)
USD	1'575.16674	CHF	(1'273.86408)	07.07.2026	State Street Bank	(489'811)	(0.03)
USD	2.34633'738	SEK	(2'277'373'478)	07.07.2026	State Street Bank	(740'425)	(0.04)
USD	5.56627'177	EUR	(4'887.29373)	07.07.2026	State Street Bank	(2'249'905)	(0.12)
CHF	1.25136'078	USD	(1.59042'793)	07.07.2026	State Street Bank	(3'827'555)	(0.20)
SEK	2'259'320'535	USD	(2.41245'319)	07.07.2026	State Street Bank	(7'736'988)	(0.40)
EUR	4'867.64527	USD	(5'650'341.38)	07.07.2026	State Street Bank	(8'403'917)	(0.43)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						4'197'922	0.22
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(24'639'994)	(1.27)
						(20'442'072)	(1.05)

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Nettofinanzaktiven und -passiven zum Marktwert	1'962'615'158	101.46
Netto-kurzfristige Verbindlichkeiten (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	(28'145'068)	(1.46)
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	1'934'470'090	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	**%**
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	12.95
Wertschriften, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	30.68
Sonstige Wertpapiere der in Reglement 68 Abs. 1 Bst. a, b und c genannten Art	54.22
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.21
Sonstige Aktiven	1.94
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	3.58413'573
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	2'579.41587
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	153'768'464
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	143'170'175
US-Schatzanweisungen 0 % 26.12.2025	1.09520'842
US-Schatzanweisungen 0 % 29.01.2026	81'711'214
Long Point Re IV Ltd. FRN 03.06.2030	37'664'000
Residential Reinsurance Ltd. FRN 06.06.2030	35'217'000
Merna Re Enterprise Ltd. FRN 09.07.2029	22'000'000
Golden Bear Re Ltd. FRN 08.01.2029	20'636'359
Bridge Street Re Ltd. FRN 2029-01-08	19'591'638
Golden Bear Re Ltd. FRN 07.03.2029	17'643'769
Galileo Re Ltd. FRN 07.01.2028	17'586'625
Merna Re Enterprise Ltd. FRN 09.07.2029	17'487'000
Kendall Re Ltd. FRN 30.04.2027	16'529'265
Topanga Re Ltd. FRN 07.01.2030	15'000'000
Acorn Re Ltd. FRN 07.11.2028	13'316'439
US-Schatzanweisungen 0 % 05.08.2025	1'3'139'306
Alamo Re Ltd. FRN 07.06.2028	12'895'000
Aquila Re I Ltd. FRN 2030-06-10	12'857'000
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1'376'089'256

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	224'439'265
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	1'954'484'484
US-Schatzanweisungen 0 % 26.12.2025	1.09950'897
US-Schatzanweisungen 0 % 05.08.2025	93'464'632
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	89'657'343
US-Schatzanweisungen 0 % 29.01.2026	82'229'397
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	78'238'249
Alamo Re Ltd. FRN 07.06.2027	22'756'600
Cape Lookout Re Ltd. FRN 28.04.2026	18'207'207
Cape Lookout Re Ltd. FRN 13.03.2028	14'352'213
Acorn Re Ltd. FRN 07.11.2025	13'970'000
Baldwin Re Ltd. FRN 07.07.2025	13'230'000
Sanders Re III Ltd. FRN 07.04.2026	13'093'000
Long Point Re IV Ltd. FRN 01.06.2026	12'280'461
Nakama Re Pte. Ltd. FRN 13.10.2026	11'785'376
Lion III RE DAC FRN 16.07.2025	11'711'223
Galileo Re Ltd. FRN 08.01.2026	10'563'000
Ursa Re II Ltd. FRN 06.12.2025	7'994'462
Mayflower Re Ltd. FRN 08.07.2030	7'857'077
Sakura RE Ltd. FRN 05.01.2026	7'623'750
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1'038'852'636

Public

GAM Star Global Cautious

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
In den vergangenen zwölf Monaten wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell einen akkommodierenderen Kurs einschlugen; so führte die US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte 2025 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte durch. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung rund um künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 nahmen die Schwankungen an den Märkten zu, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte erschütterte und die Inflationsängste schürte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Für den am 30. Juni 2026 endenden Zwölfmonatszeitraum erzielte der GAM Star Global Cautious Fund (der «Fonds») in der Institutional-USD-Klasse eine Rendite von +12.55 %, verglichen mit +4.04 % für seinen Referenzindex, den US Secured Overnight Financing Rate Compounded Index.

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit an, den MSCI AC World Index weitgehend nachzubilden, wobei wir den Schwerpunkt eher auf die USA als auf Europa legen. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig. Um diese Kernallokation herum investieren wir in Vermögenswerte mit geringerer Korrelation zu Aktien, um das Portfolio zu diversifizieren.

Unsere Allokation im Bereich festverzinslicher Wertpapiere und Kredite umfasst europäische Finanzanleihen mit einem Rating unter Investment Grade, US-Hypothekarpapiere, Staatsanleihen, Anleihen mit Investment-Grade-Rating sowie Geldmarktinstrumente.

Alternative Anlagen können für eine weitere Diversifizierung sorgen. Wir konzentrieren uns auf Strategien mit geringer Korrelation, darunter versicherungsgebundene Anleihen, marktneutrale Fusionsarbitrage und Gold.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, Schwankungen abzumildern. Diese diversifizierenden Allokationen sind eher struktureller als taktischer Natur und sollen unvorhergesehene Marktschocks abfedern und die Kunden dabei unterstützen, während ihrer gesamten langfristigen Anlagephase investiert zu bleiben.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz vor dem Platzen steht und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur stürzen wird? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Präzedenzfall, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.
Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Es hat auch eine wichtige Verschiebung in der Nachfragebasis gegeben, die die Aktienmärkte stützt, wobei die Beteiligung der Privatanleger im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen hat.
Das bedeutet natürlich nicht, dass die Marktentwicklung ebenso stark und linear verlaufen wird wie in den letzten Monaten. Es wird zwangsläufig zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.
Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um Diversifizierungsmassnahmen in ihrem Portfolio zu überprüfen. Irgendwann könnten diese schliesslich notwendig werden.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolio-Erklärung*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Irland	34.81	35.14
Vereinigte Staaten	25.53	26.40
Luxemburg	18.37	9.50
Deutschland	1.92	2.14
Frankreich	1.57	1.54
Vereinigtes Königreich	1.34	6.05
Kanada	1.22	0.78
Niederlande	1.15	0.92
Schweiz	1.07	0.61
Italien	1.07	0.65
Spanien	0.71	0.89
Österreich	0.37	0.36
Schweden	0.36	0.55
Finnland	0.36	0.37
Belgien	0.26	0.27
Australien	0.19	0.18
Polen	0.18	0.19
Neuseeland	0.17	0.18
Slowenien	0.17	0.18
Kroatien	0.17	0.18
Dänemark	-	0.20
Devisentermingeschäfte	(0.65)	(0.70)
Netto-Umlaufvermögen	9.66	13.42
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
GAM-Fonds	30.11	25.83
Externe Fonds	20.99	21.09
Staatsanleihen	14.47	14.40
Halbleiter	4.53	2.84
Internet	3.19	3.26
Banken	2.46	2.23
Computer	1.86	2.00
Pharmazeutika	1.63	1.69
Software	1.42	3.00
Multinational	1.35	1.32
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	0.85	0.37
Öl- und Gasdienstleistungen	0.77	0.60
Detailhandel	0.76	0.83
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	0.70	0.39
Versicherungen	0.62	0.89
Regional (Kanton/Provinz)	0.59	0.60
Autoteile & -zubehör	0.57	0.61
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.44	0.80
REITs	0.44	0.31
Maschinenbau & Bergbau	0.43	-
Automobilhersteller	0.27	0.16
Lebensmittel	0.22	0.19

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Telekommunikation	0.21	0.57
Sonstige Hersteller	0.21	0.21
Elektrisch	0.21	0.38
Bekleidung	0.20	0.19
Bergbau	0.20	-
Gesundheitswesen	0.19	0.21
Biotechnologie	0.19	-
Haushaltsprodukte/-waren	0.15	0.15
Landwirtschaft	0.15	0.20
Kosmetik/Körperpflege	0.15	0.38
Getränke	0.14	0.20
Pipelines	0.13	-
Private Equity	0.13	0.16
Elektronik	0.06	-
Chemikalien	-	0.35
Gesundheitsprodukte	-	0.33
Investmentgesellschaften	-	0.20
Medien	-	0.18
Maschinenbau – diversifiziert	-	0.16
Devisentermingeschäfte	(0.65)	(0.70)
Netto-Umlaufvermögen	9.66	13.42
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Obligationenfonds	27.26	23.99
Börsenkotierte Aktien	22.75	23.33
Staatsanleihen	13.85	13.80
Sonstige Mittel	11.32	5.54
Börsengehandelte Fonds	10.70	11.02
Unternehmensanleihen	3.29	3.23
Aktienfonds	1.82	1.84
Diversifizierter Fonds	-	4.53
Devisentermingeschäfte	(0.65)	(0.70)
Netto-Umlaufvermögen	9.66	13.42
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen Obligationen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

* Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 hat der Fonds seine Währung von GBP auf USD umgestellt. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
9'323	NVIDIA Corp.	1'865'439	1.96
5'612	Apple, Inc.	1'623'888	1.71
2'578	Microsoft Corp.	961'646	1.01
3'805	Amazon.com, Inc.	906'884	0.95
2'265	Alphabet, Inc.	809'443	0.85
1'906	Alphabet, Inc.	673'447	0.71
1'713	Broadcom, Inc.	647'086	0.68
874	Meta Platforms, Inc.	492'315	0.52
410	Micron Technology, Inc.	473'259	0.50
311	Eli Lilly & Co.	373'023	0.39
639	Advanced Micro Devices, Inc.	371'202	0.39
910	JPMorgan Chase & Co.	297'870	0.31
1'934	Intel Corp.	270'044	0.28
690	Visa, Inc.	236'732	0.25
811	Essex Property Trust, Inc.	236'479	0.25
220	Caterpillar, Inc.	234'278	0.25
626	General Electric Co.	233'955	0.25
1'657	Exxon Mobil Corp.	226'545	0.24
16'155	Banco Santander SA	223'192	0.23
1'967	Walmart, Inc.	222'782	0.23
877	Johnson & Johnson	222'732	0.23
552	Safran SA	217'730	0.23
225	Costco Wholesale Corp.	210'481	0.22
11'016	HSBC Holdings PLC	209'197	0.22
4'168	UBS Group AG	206'992	0.22
105	ASML Holding NV	206'648	0.22
2'002	Nestlé SA	206'194	0.22
10'217	Credit Agricole SA	205'529	0.22
2'295	UniCredit SpA	2.05344	0.22
275	Zurich Insurance Group AG	204'072	0.21
1'745	WEC Energy Group, Inc.	203'764	0.21
2'311	NN Group NV	202'548	0.21
1'716	Cisco Systems, Inc.	201'561	0.21
483	Roche Holding AG	199'272	0.21
1'833	ABB AG	199'013	0.21
616	Siemens AG	198'006	0.21
1'056	AstraZeneca PLC	1.97622	0.21
388	Berkshire Hathaway, Inc.	194'151	0.20
26'691	Snam SpA	192'738	0.20
348	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	192'608	0.20
758	AbbVie, Inc.	190'743	0.20
1'003	Siemens Energy AG	190'128	0.20
2'191	Sanofi SA	188'073	0.20
900	Franco-Nevada Corp.	1.87727	0.20
445	UnitedHealth Group, Inc.	184'955	0.19
1'587	Autoliv, Inc.	184'362	0.19

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
370	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	183'790	0.19
355	Mastercard, Inc.	182'328	0.19
1'338	Prologis, Inc.	181'259	0.19
1'326	Lear Corp.	177'764	0.19
1'382	Merck & Co., Inc.	177'587	0.19
2'667	BorgWarner, Inc.	177'089	0.19
174	Goldman Sachs Group, Inc.	175'978	0.18
241	Applied Materials, Inc.	174'243	0.18
147	GE Vernova, Inc.	172'704	0.18
485	Home Depot, Inc.	171'050	0.18
393	Lam Research Corp.	170'299	0.18
4'354	Shell PLC	169'493	0.18
1'100	SAP SE	168'522	0.18
871	RTX Corp.	165'255	0.17
2'144	Netflix, Inc.	153'082	0.16
1'002	Procter & Gamble Co.	146'933	0.15
605	AMETEK, Inc.	146'374	0.15
516	International Business Machines Corp.	145'104	0.15
852	Chevron Corp.	141'228	0.15
1'265	Kimberly-Clark Corp.	138'859	0.15
764	Philip Morris International, Inc.	138'215	0.15
1'696	Coca-Cola Co.	137'834	0.14
631	Boeing Co.	136'593	0.14
315	Eaton Corp. PLC	134'228	0.14
1'733	General Motors Co.	133'580	0.14
432	Texas Instruments, Inc.	128'766	0.14
4'201	Regions Financial Corp.	126'870	0.13
2'300	Enbridge, Inc.	124'682	0.13
8'778	Ford Motor Co.	122'014	0.13
790	TJX Cos., Inc.	119'685	0.13
2'800	Brookfield Corp.	119'421	0.13
1'020	Palantir Technologies, Inc.	119'003	0.13
670	Oracle Corp.	98'189	0.10
272	Honeywell International, Inc.	60'901	0.06
272	Honeywell Aerospace, Inc.	60'134	0.06
		21'660'755	22.75
Unternehmensanleihen			
719'000	Europäische Investitionsbank 3.750 % 14.02.2033	696'431	0.73
702'000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.125 % 15.07.2033	693'035	0.73
614'000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3.500 % 12.04.2033	584'270	0.62
554'434	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1.125 % 03.05.2032	578'559	0.61
505'000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2.875 % 16.02.2033	574'578	0.60
		3'126'873	3.29
Staatsanleihen			
4'875'000	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	4'871'070	5.12
1'157'400	US-Schatzanweisungen 4.000 % 15.02.2034	1'130'997	1.19
791'100	US-Schatzanweisungen 4.500 % 15.11.2033	799'135	0.84

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen, Fortsetzung			
560'270	Britische Staatsanleihen 3.250 % 31.01.2033	692'479	0.73
641'423	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2.000 % 25.11.2032	684'264	0.72
612'062	Staatsanleihen der Niederlande 2.500 % 15.07.2034	681'968	0.72
563'000	Italienische «Buoni Poliennali Del Tesoro» 2.500 % 01.12.2032	619'308	0.65
524'005	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.700 % 15.08.2032	567'625	0.60
574'000	Provinz British Columbia 4.200 % 06.07.2033	562'830	0.59
4.11000	Spanische Staatsanleihen 2.550 % 31.10.2032	459'587	0.48
339'000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0.900 % 20.02.2032	349'491	0.37
329'000	Finnische Staatsanleihen 1.500 % 15.09.2032	346'596	0.36
215'706	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3.000 % 22.06.2033	245'408	0.26
308'000	Australische Staatsanleihen 1'250 % 21.05.2032	178'172	0.19
157'000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2.750 % 25.05.2032	175'517	0.18
245'000	Kanadische Staatsanleihen 2.500 % 01.12.2032	166'227	0.17
139'000	Slowenische Staatsanleihen 3.625 % 11.03.2033	166'043	0.17
138'800	Kroatische Staatsanleihen 3.750 % 24.11.2033	164'735	0.17
1'605'000	Schwedische Staatsanleihen 2.250 % 01.06.2032	164'726	0.17
299'000	Neuseeländische Staatsanleihen 3.500 % 14.04.2033	164'296	0.17
		13'190'474	13.85
Obligationenfonds*			
609'611	GAM Star Income Inst USD Acc**	9'286'442	9.75
436'297	GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc**	8'840'685	9.29
203'581	GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc**	4'890'619	5.14
7'745	GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities***	2'937'051	3.08
		25'954'797	27.26
Aktienfonds*			
93'346	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1'733'825	1.82
		1'733'825	1.82
Börsengehandelte Fonds*			
56'068	iShares Physical Gold ETF	4'383'676	4.60
78'716	HSBC FTSE EPRA/NAREIT Developed UCITS ETF	1'913'979	2.01
8'357	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1'009'526	1.06
2'715	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	978'555	1.03
3'457	Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	957'831	1.00
159'795	iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	950'301	1.00
		10'193'868	10.70

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Erfolgsgebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Hurdle Rates.
** Anlage in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Sonstige Fonds*			
314'113	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	5'358'764	5.63
15'119	BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	2'216'641	2.33
153'119	Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	2'215'630	2.33
7'101	GAM Multistock – Global Special Situations***	985'458	1.03
		10'776'493	11.32

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	38'558'357	USD	(50'948'250)	07.08.2026	State Street Bank	227'138	0.24
EUR	6'711'569	USD	(7'654'016)	07.08.2026	State Street Bank	30'583	0.03
USD	1'683'068	GBP	(1'256'070)	07.07.2026	State Street Bank	15'954	0.02
USD	322'808	EUR	(278'172)	07.07.2026	State Street Bank	4'704	0.00
GBP	555'056	USD	(732'760)	07.07.2026	State Street Bank	3'936	0.00
EUR	126'840	USD	(144'451)	07.07.2026	State Street Bank	597	0.00
SGD	101'000	USD	(78'094)	07.08.2026	State Street Bank	188	0.00
CHF	34'490	USD	(42'792)	07.08.2026	State Street Bank	133	0.00
GBP	14'803	USD	(19'539)	02.07.2026	State Street Bank	108	0.00
USD	895	CHF	(707)	07.07.2026	State Street Bank	18	0.00
USD	1'423	SGD	(1'825)	07.07.2026	State Street Bank	13	0.00
GBP	1'623	USD	(2'144)	01.07.2026	State Street Bank	11	0.00
CHF	941	USD	(1'164)	07.07.2026	State Street Bank	3	0.00
SGD	1'464	USD	(1'130)	07.07.2026	State Street Bank	2	0.00
USD	2	EUR	(1)	07.08.2026	State Street Bank	-	0.00
EUR	1	USD	(2)	06.07.2026	State Street Bank	-	0.00
GBP	102	USD	(135)	06.07.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	10	GBP	(7)	01.07.2026	State Street Bank	(0)	(0.00)
USD	701	GBP	(529)	06.07.2026	State Street Bank	(1)	(0.00)
USD	1'133	SGD	(1'465)	07.08.2026	State Street Bank	(2)	(0.00)
USD	1'746	EUR	(1'528)	06.07.2026	State Street Bank	(2)	(0.00)
USD	1'168	CHF	(941)	07.08.2026	State Street Bank	(3)	(0.00)
USD	42'655	CHF	(34'496)	07.07.2026	State Street Bank	(133)	(0.00)
USD	77'940	SGD	(101'024)	07.07.2026	State Street Bank	(191)	(0.00)
USD	152'599	EUR	(133'855)	07.08.2026	State Street Bank	(664)	(0.00)
SGD	101'384	USD	(79'364)	07.07.2026	State Street Bank	(954)	(0.00)
CHF	34'262	USD	(43'550)	07.07.2026	State Street Bank	(1'053)	(0.00)
USD	770'045	GBP	(583'280)	07.08.2026	State Street Bank	(4'097)	(0.00)
USD	7'627'021	EUR	(6'696'679)	07.07.2026	State Street Bank	(30'840)	(0.03)
EUR	6'848'011	USD	(7'949'825)	07.07.2026	State Street Bank	(118'912)	(0.12)

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2‰ pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Erfolgsgebühren von bis zu 20‰ des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Mindestrenditen.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
USD	50'797'381	GBP	(38'444'366)	07.07.2026	State Street Bank	(227'600)	(0.24)
GBP	39'145'377	USD	(52'480'448)	07.07.2026	State Street Bank	(525'053)	(0.55)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						283'388	0.29
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(909'505)	(0.94)
						(626'117)	(0.65)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	86'010'968	90.34
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	9'202'952	9.66
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	95'213'920	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	39.40
OGAW-Kollektivanlagen	50.48
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.30
Sonstige Vermögenswerte	9.82
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	9'666'483
GAM Star Income Inst GBP Acc	9'425'204
GAM Star Income Inst USD Acc	9'239'880
GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc	8'832'912
iShares Physical Gold ETF	6'070'659
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	5'476'261
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	5'343'277
US-Schatzwechsel 0 % 09.04.2026	5'063'320
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	4'975'312
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	4'870'883
GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities	2'945'481
Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	2'231'329
BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	2'217'354
HSBC FTSE EPRA/NAREIT Developed UCITS ETF	1'909'148
Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	1'004'810
iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	990'932
GAM Multistock – Globale Sondersituationen	960'318
NVIDIA Corp.	675'577
UBS Group AG	599'115
Aptiv PLC	456'672
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	82'954'927

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
GAM Star Income Inst GBP Acc	9'741'438
GAM Star Income Inst USD Acc	9'536'173
GAM Star Credit Opportunities GBP	9'054'966
iShares Physical Gold ETC	6'516'892
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	5'649'742
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	5'644'931
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	5'183'098
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	4'982'375
JPM Global Macro Opportunities Fund	4'694'553
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	2'125'278
iShares Physical Gold ETF	1'157'964
NVIDIA Corp.	1'008'729
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	1'006'954
iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	977'927
Apple, Inc.	954'693
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	754'183
Microsoft Corp.	697'383
Amazon.com, Inc.	549'843
Broadcom, Inc.	524'774
Alphabet, Inc.	498'940
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	71'260'836

Public

GAM Star China Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

GAM Investments

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Wirtschaftlicher und marktbezogener Hintergrund
Chinesische Aktien sahen sich im Berichtszeitraum mit einem schwierigen Umfeld konfrontiert, das durch einen strukturellen Wandel der Binnenwirtschaft und anhaltende geopolitische Gegenwinde geprägt war, insbesondere durch den Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran Ende Februar.

Das makroökonomische Umfeld war geprägt von der anhaltenden Verlagerung weg von schuldenfinanzierten Immobilieninvestitionen hin zur fortschrittlichen Fertigung. Dieser Wandel belastete das kurzfristige Wachstum, wobei der Internationale Währungsfonds für 2026 ein Wachstum im mittleren einstelligen Bereich von rund 4,5 % prognostizierte. Der Binnenkonsum blieb schwach, was die Volksbank von China dazu veranlasste, eine «mässig lockere» Geldpolitik beizubehalten, einschliesslich gezielter Zinssenkungen. Aussenwirtschaftlich hatte der Markt mit erhöhten US-Zöllen und anhaltenden Beschränkungen in der Technologie-Lieferkette zu kämpfen, was zu Volatilität in exportorientierten Sektoren führte. Trotz dieser Herausforderungen gab es Lichtblicke, insbesondere im Bereich der Technologie-Hardware, die von einer robusten globalen Nachfrage nach Infrastruktur für künstliche Intelligenz (KI) angetrieben wurden.

Fondsperformance
Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM Star China Equity Fund (der «Fonds») im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 eine Rendite von -4.49 % und übertraf damit die Benchmark, den MSCI China in USD Net Total Return Index, der um
-4.94 % nachgab.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Die Outperformance der Strategie gegenüber der Benchmark war auf eine starke Aktienauswahl im Informationstechnologiesektor zurückzuführen. Kingboard Holdings leistete den grössten Beitrag; unsere deutliche Übergewichtung wirkte sich positiv auf das Portfolio aus, da die Aktie aufgrund solider Margen in ihren Kernsegmenten stark zulegte. Auch Hangzhou Chang Chuan Technology und NAURA Technology trugen zum Wert bei und entwickelten sich beide stark, da inländische Halbleiterausrüstungshersteller von Chinas Bestrebungen nach technologischer Selbstständigkeit profitierten. Wir profitierten zudem von unseren taktischen Entscheidungen bezüglich Aktien, die wir nicht hielten oder in denen wir untergewichtet waren, wie beispielsweise Xiaomi Corp. Darüber hinaus trug auch Foxconn Industrial Internet positiv zur relativen Performance bei; obwohl wir den Berichtszeitraum mit einer Nullgewichtung abschlossen, hielten wir die Aktie während ihres starken Aufwärtstrends, bevor wir die Position erfolgreich abgaben.

Umgekehrt belastete unser Engagement in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen die relative Rendite. Den grössten negativen Beitrag leistete Prosus, dessen Kurs angesichts einer allgemeinen Schwäche der Stimmung im Bereich des Verbraucher-Internets nachgab. Auch unsere Übergewichtung bei Shandong Gold Mining wirkte sich negativ aus, da Goldminenunternehmen unter Margendruck standen. Im Bereich Kommunikationsdienstleistungen beeinträchtigten Kingsoft Corp und NetEase Cloud Music die Performance; beide Aktien verzeichneten zweistellige Kursrückgänge, bevor wir die Positionen vollständig auflösten.

Am Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio aktiv positioniert, mit einer Übergewichtung ausgewählter IT-Unternehmen wie Kingboard Holdings sowie einer Favorisierung von Versorgern wie China Yangtze Power. Demgegenüber behielten wir gegenüber Aktien aus den Sektoren Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter eine insgesamt vorsichtigere Haltung bei und verzichteten aus Bewertungsgründen auf ein Engagement in BeOne Medicines und JD.com.

Ausblick
China geht in die zweite Hälfte des Jahres 2026 mit einem weiterhin robusten, aber uneinheitlichen Wachstum. Die Bereiche fortschrittliche Fertigung, Technologie und KI-bezogene Branchen entwickeln sich dank Exporten und gezielten politischen Massnahmen weiterhin überdurchschnittlich gut, während der Konsum und der Immobiliensektor schwach bleiben. Es wird erwartet, dass die politischen Entscheidungsträger gezielte fiskalische und monetäre Massnahmen beibehalten, anstatt breit angelegte Konjunkturimpulse zu setzen, um das Wachstum zu stabilisieren und gleichzeitig finanzielle Risiken zu begrenzen.

Unserer Ansicht nach bleibt der Marktausblick selektiv positiv. Zu den Risiken zählen erneute Handelsspannungen, eine schwächere globale Nachfrage und ein verhaltener inländischer Konsum. Attraktive Bewertungen, politische Unterstützung und Chinas Fokus auf Innovation bieten jedoch weiterhin Chancen.
Unternehmen, die mit der industriellen Modernisierung und technologischen Innovationen in Verbindung stehen, profitieren von sich verbessernden Gewinnen und strukturellen Wachstumstrends. Allerdings scheint ein Teil des KI-Anlageuniversums zunehmend überlaufen zu sein, wobei die Bewertungen nur wenig Spielraum für Enttäuschungen lassen. Während die langfristigen Aussichten der KI attraktiv bleiben, ist das kurzfristige Risiko-Ertrags-Verhältnis bei einigen beliebten Titeln weniger überzeugend geworden. Wir bleiben daher selektiv und konzentrieren uns auf Unternehmen, deren Bewertungen weiterhin angemessen sind.

Die Konsumsektoren stehen weiterhin unter Druck durch das schwache Vertrauen der Haushalte und die zurückhaltenden Ausgaben. Dies hat die Bewertungen jedoch auf ein historisch tiefes Niveau gedrückt, das mit dem von 2014 vergleichbar ist. Viele führende Konsumgüterunternehmen verfügen nach wie vor über starke Marktpositionen, solide Bilanzen und attraktive Dividenden. Wenn sich die Stimmung schliesslich normalisiert und der Konsum sich allmählich erholt, könnte dieser Bereich unserer Ansicht nach einige der überzeugendsten Anlagemöglichkeiten am chinesischen Aktienmarkt bieten und in den nächsten fünf Jahren erhebliches Aufwärtspotenzial bergen.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
China	56.17	82.40
Hongkong	33.94	11.42
Niederlande	7.06	-
Irland	1.05	2.11
Singapur	0.54	1.36
Devisentermingeschäfte	(0.02)	0.08
Netto-Umlaufvermögen	1.26	2.63
	100.00	100.00

Aufschlüsselung nach Investitionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	98.76	97.29
Devisentermingeschäfte	(0.02)	0.08
Netto-Umlaufvermögen	1.26	2.63
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Internet	25.54	31.15
Banken	12.67	10.90
Telekommunikation	7.61	4.02
Chemie	5.09	1.94
Getränke	4.67	-
Halbleiter	4.61	3.00
Elektrik	4.23	1.26
Software	4.19	9.08
Öl- und Gasdienstleistungen	3.78	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3.76	3.05
Immobilien	3.68	-
Bergbau	3.25	-
Autoteile und -ausrüstung	3.22	0.74
Computer	2.58	-
Wohnmöbel	2.33	0.98
Verkehr	1.90	1.40
Versicherungen	1.71	5.19
Ingenieurwesen & Bauwesen	1.52	-
Automobilhersteller	1.25	7.03
Elektronik	1.17	1.33
REITs	-	1.75
Pharmazeutika	-	1.51
Detailhandel	-	2.93
Gesundheitsprodukte	-	1.39
Vertrieb/Grosshandel	-	0.79
Unterhaltung	-	3.59
Unterkunft	-	2.74
Maschinen – Diversifiziert	-	1.52
Devisentermingeschäfte	(0.02)	0.08
Netto-Umlaufvermögen	1.26	2.63
	100.00	100.00

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
120'000	Prosus NV	5'212'076	7.06
420'060	Alibaba Group Holding Ltd.	4'973'517	6.74
90'000	Tencent Holdings Ltd.	4'932'639	6.68
4'300'000	China Construction Bank Corp.	4'424'991	5.99
250'000	Kingboard Holdings Ltd.	3'758'583	5.09
799'982	China Yangtze Power Co. Ltd.	3'120'748	4.23
120'000	NetEase, Inc.	3'097'149	4.19
2'000'000	HKT Trust & HKT AG	2'973'712	4.03
50'000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2'314'446	3.13
380'000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2'176'676	2.95
189'933	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	2'071'365	2.81
3'000'000	PCCW AG	2'039'008	2.76
650'000	Lenovo Group Ltd.	1'908'047	2.58
450'000	China Resources Land Ltd.	1'721'489	2.33
2'500'000	Agricultural Bank of China Ltd.	1'702'361	2.31
30'000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1'509'506	2.04
1'800'000	Hong Kong & China Gas Co. Ltd. †	1'491'957	2.02
10'935	NAURA Technology Group Co. Ltd.	1'425'511	1.93
360'000	MTR Corp. Ltd. †	1'400'144	1.90
120'000	Luzhou Laojiao Co. Ltd.	1'370'943	1.86
1'200'000	PetroChina Co. Ltd.	1'297'620	1.76
550'000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	1'263'828	1.71
280'000	Weichai Power Co. Ltd.	1'217'539	1.65
20'000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1'158'399	1.57
1'000'000	China Tower Corp. Ltd.	1'123'431	1.52
200'000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1'046'364	1.42
650'000	China Overseas Land & Investment Ltd.	999'611	1.35
28'000	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	994'488	1.35
100'000	BYD Co. Ltd.	923'866	1.25
80'000	Midea Group Co. Ltd.	890'500	1.21
323'500	BYD Electronic International Co. Ltd. †	862'991	1.17
1'500'000	SUNeVision Holdings AG	832'053	1.13
1'500'000	BOE Varitronix Ltd. †	826'315	1.12
10'196	PDD Holdings, Inc.	777'751	1.05
350'000	Shandong Gold Mining Co. Ltd.	745'341	1.01
700'000	Aluminum Corp. of China Ltd.	665'897	0.90
250'000	China Hongqiao Group Ltd.	639'501	0.87
220'000	Xiaomi Corp.	607'086	0.82
60'000	Meituan	524'098	0.71
120'000	Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	475'284	0.64
5'000	Futu Holdings AG	468'700	0.63
10'000	Trip.com Group Ltd.	397'345	0.54
180'000	CMOC Group Ltd.	348'429	0.47
15'000	Baidu, Inc.	209'639	0.28
582'560'000	China Trends*	-	0.00
		72'920'944	98.76

* Anlage der Stufe 3.

† Teilbetrag der als Sicherheit für ein Darlehen verpfändeten Wertpapiere per 30. Juni 2026. Weitere Informationen zum Wertpapierverleih finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	1'166'358	USD	(1'330'241)	07.08.2026	State Street Bank	5'211	0.01
USD	239'187	EUR	(206'388)	07.07.2026	State Street Bank	3'179	0.00
EUR	43'465	USD	(49'528)	03.07.2026	State Street Bank	167	0.00
EUR	20'376	USD	(23'205)	07.07.2026	State Street Bank	96	0.00
EUR	11'629	USD	(13'236)	02.07.2026	State Street Bank	59	0.00
GBP	12'258	USD	(16'231)	06.07.2026	State Street Bank	38	0.00
EUR	100	USD	(115)	07.08.2026	State Street Bank	(0)	(0.00)
USD	113'977	EUR	(100'024)	03.07.2026	State Street Bank	(385)	(0.00)
USD	132'853	EUR	(116'496)	07.08.2026	State Street Bank	(534)	(0.00)
USD	1'200'645	EUR	(1'054'193)	07.07.2026	State Street Bank	(4'857)	(0.00)
EUR	1'240'205	USD	(1'439'832)	07.07.2026	State Street Bank	(21'620)	(0.03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						8'750	0.01
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(27'396)	(0.03)
						(18'646)	(0.02)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Nettofinanzaktiven und -passiven zum Marktwert	72'902'298	98.74
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	9.33944	1.26
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	73'836'242	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	95.41
Sonstige Wertpapiere der in Vorschrift 68 Abs. 1 Bst. a, b und c genannten Art	0.00
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.01
Sonstige Aktiven	4.58
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
Prosus NV	9'005'820
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	4'568'001
China Yangtze Power Co. Ltd.	3'564'112
China Construction Bank Corp.	3'382'628
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	3'234'304
HKT Trust & HKT AG	3'042'847
Futu Holdings Ltd.	2'994'822
China Life Insurance Co. Ltd.	2'983'241
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	2'973'096
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	2'887'955
China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2'724'112
Baidu, Inc.	2'272'855
PCCW Ltd.	2'250'785
Agricultural Bank of China Ltd.	2'223'001
Shandong Gold Mining Co. Ltd.	1'979'259
Lenovo Group Ltd.	1'946'141
China Resources Land Ltd.	1'844'950
BYD Electronic International Co. Ltd.	1'821'510
CMOC Group Ltd.	1'657'721
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	1'644'988
PetroChina Co. Ltd.	1'577'242
China Tower Corp. Ltd.	1'532'723
MTR Corp. Ltd.	1'499'785
ENN Energy Holdings Ltd.	1'467'324
Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	1'426'006
Midea Group Co. Ltd.	1'370'870
NetEase, Inc.	1'301'494
New China Life Insurance Co. Ltd.	1'269'965
GCL Technology Holdings AG	1'268'980
Uni-President China Holdings Ltd.	1'232'541
NAURA Technology Group Co. Ltd.	1'219'070
Chinasoft International Ltd.	1'212'314
Orient Overseas International AG	1'204'239
Weichai Power Co. Ltd.	1'172'509
China Merchants Bank Co. Ltd.	1'159'295
Aluminum Corp. of China Ltd.	1'109'182
China Hongqiao Group AG	1'069'530
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co. Ltd.	1'044'312
BOE Varitronix AG	1'016'128
China Overseas Land & Investment Ltd.	1'004'789
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	84'160'446

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
Futu Holdings Ltd.	4'368'511
Tencent Holdings Ltd.	4'177'959
People's Insurance Co. Group of China AG	3'644'062
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	3'580'617
Alibaba Group Holding AG	3'568'699
Atour Lifestyle Holdings Ltd.	2'946'078
Kanzhun Ltd.	2'817'553
NetEase Cloud Music, Inc.	2'733'262
NetEase, Inc.	2'621'440
XPeng, Inc.	2'580'836
China Life Insurance Co. Ltd.	2'544'761
Agricultural Bank of China Ltd.	2'464'819
Full Truck Alliance Co. Ltd.	2'335'216
Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	2'298'022
JD Health International, Inc.	2'126'671
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	1'962'108
Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co. Ltd.	1'938'498
Kingboard Holdings AG	1'917'733
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1'915'698
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	1'886'002
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1'856'053
PDD Holdings, Inc.	1'832'443
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1'786'552
Baidu, Inc.	1'726'183
BYD Co. Ltd.	1'708'017
China Merchants Bank Co. Ltd.	1'703'534
Link REIT	1'663'820
Xiaomi Corp.	1'657'469
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1'610'608
Lenovo Group Ltd.	1'585'711
New China Life Insurance Co. Ltd.	1'565'321
Kingsoft Corp. Ltd.	1'475'356
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	1'458'902
Shanghai SK Automation Technology Co. Ltd.	1'454'345
China Galaxy Securities Co. Ltd.	1'426'450
Geely Automobile Holdings AG	1'419'454
ENN Energy Holdings Ltd.	1'410'613
YUNDA Holding Group Co. Ltd.	1'340'147
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1'282'391
Kuaishou Technology	1'182'566
Meituan	1'172'524
Uni-President China Holdings Ltd.	1'139'484
China Construction Bank Corp.	1'132'112
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	89'018'600

GAM Star Composite Global Equity

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
In den zwölf Monaten bis Ende Juni 2026 wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell einen akkommodierenderen Kurs einschlugen und die US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte 2025 drei Zinssenkungen um je 25 Basispunkte vornahm. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung rund um künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 wurden die Märkte volatiler, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte erschütterte und die Inflationssorgen verschärfte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 erzielte der GAM Star Composite Global Equity Fund (der «Fonds») für die Klasse «Institutional USD Acc» eine Rendite von +21.66 %, während seine Benchmark, der MSCI AC World Index (USD Net Total Return), eine Rendite von +23.67 % verzeichnete.

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit eine weitgehende Nachbildung des MSCI AC World Index an, mit einer Gewichtung zugunsten der USA gegenüber Europa. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig.

Neben dieser Kernallokation können wir in Vermögenswerte investieren, deren Renditetreiber sich von denen von Aktien unterscheiden, was zur Diversifizierung des Portfolios beiträgt. Dazu können Staatsanleihen, Barmittel und alternative Strategien gehören, die tendenziell auf andere Wirtschafts- und Marktfaktoren reagieren als Aktien.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, die Volatilität zu dämpfen.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz vor dem Platzen steht und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur stürzen wird? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Präzedenzfall, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.

Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Auch bei der Nachfragebasis, die die Aktienmärkte stützt, hat sich eine wichtige Verschiebung vollzogen: Die Beteiligung von Privatanlegern hat im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen.

Das ist natürlich keine Garantie dafür, dass sich der Markt ebenso stark und linear entwickeln wird wie in den letzten Monaten. Es wird auf diesem Weg unweigerlich zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.

Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um die Diversifikationsmassnahmen in ihren Portfolios zu überprüfen. Irgendwann könnten diese nämlich endlich benötigt werden.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	70.42	8.24
Japan	5.26	-
Irland	4.72	70.00
Luxemburg	2.90	8.28
Kanada	2.80	-
Australien	1.63	-
Grossbritannien	1.60	-
Schweiz	1.24	-
Schweden	1.00	-
Frankreich	0.92	-
Deutschland	0.79	-
Niederlande	0.61	-
Italien	0.48	-
Hongkong	0.46	-
Singapur	0.42	-
Spanien	0.38	-
Finnland	0.18	-
Belgien	0.16	-
Norwegen	0.15	-
Dänemark	0.15	-
Neuseeland	0.05	-
Futures – Aktienindizes	(0.05)	0.55
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Netto-Umlaufvermögen	3.73	12.92
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	13.03	8.24
Halbleiter	11.47	-
Internet	9.33	-
Banken	5.89	-
Computer	5.16	-
Software	4.57	-
GAM-Fonds	3.82	2.98
Pharmazeutika	3.64	-
Externe Mittel	2.92	75.30
Detailhandel	2.84	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.48	-
Öl- und Gasdienstleistungen	2.29	-
Versicherungen	2.19	-
Autoteile & Zubehör	1.98	-
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1.81	-
Telekommunikation	1.78	-
Maschinenbau & Bergbau	1.43	-
Gesundheitsprodukte	1.37	-
Elektrotechnik	1.33	-
REITs	1.21	-
Automobilhersteller	1.20	-

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Bergbau	1.16	-
Verkehr	0.95	-
Gewerbliche Dienstleistungen	0.90	-
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	0.86	-
Baumaterialien	0.85	-
Getränke	0.82	-
Chemikalien	0.75	-
Biotechnologie	0.70	-
Maschinenbau – Diversifiziert	0.65	-
Vertrieb/Grosshandel	0.64	-
Lebensmittel	0.55	-
Private Equity	0.54	-
Kosmetik/Körperpflege	0.53	-
Medien	0.48	-
Pipelines	0.48	-
Landwirtschaft	0.46	-
Gesundheitswesen	0.44	-
Elektronik	0.39	-
Haushaltsprodukte/-waren	0.36	-
Unterkunft	0.24	-
Immobilien	0.21	-
Sonstige Hersteller	0.21	-
Wohnmöbel	0.18	-
Anlagesellschaften	0.18	-
Ingenieurwesen & Bauwesen	0.16	-
Bekleidung	0.14	-
Eisen/Stahl	0.12	-
Freizeit	0.12	-
Wohnungsbau	0.11	-
Wasser	0.09	-
Unterhaltung	0.08	-
Spielzeug/Spiele/Hobbys	0.06	-
Waldprodukte & Papier	0.05	-
Gastronomie	0.05	-
Hand- und Maschinenwerkzeuge	0.04	-
Verpackungen & Behälter	0.03	-
Futures	(0.05)	0.55
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Netto-Umlaufvermögen	3.73	12.92
	100.00	100.00

Public

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2026

Portfolioübersicht*

Analyse nach Anlage	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	76.55	-
Staatsanleihen	13.03	8.24
Aktienfonds	3.82	2.98
Börsengehandelte Fonds	2.92	75.30
Futures – Aktienindizes	(0.05)	0.55
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Netto-Umlaufvermögen	3.73	12.92
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihe	AA+	AA+

* Mit Wirkung vom 25. Juli 2025 wurde die Anlagepolitik geändert. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
37'856	NVIDIA Corp.	7'574'607	4.45
23'421	Apple, Inc.	6'777'101	3.98
11'801	Microsoft Corp.	4'402'009	2.58
17'811	Amazon.com, Inc.	4'245'074	2.49
9'996	Alphabet, Inc.	3'572'271	2.10
8'254	Alphabet, Inc.	2'916'386	1.71
7'341	Broadcom, Inc.	2'773'063	1.63
3'890	Meta Platforms, Inc.	2'191'198	1.29
1'337	Eli Lilly & Co.	1'603'638	0.94
1'372	Micron Technology, Inc.	1'583'686	0.93
2'361	Advanced Micro Devices, Inc.	1'371'529	0.81
3'463	JPMorgan Chase & Co.	1'133'544	0.67
7'053	Exxon Mobil Corp.	964'286	0.57
3'287	Essex Property Trust, Inc.	958'456	0.56
3'630	Johnson & Johnson	921'911	0.54
2'675	Visa, Inc.	917'766	0.54
6'565	Intel Corp.	916'671	0.54
7'896	Walmart, Inc.	894'301	0.52
919	Costco Wholesale Corp.	859'697	0.50
2'219	General Electric Co.	829'307	0.49
7'049	Cisco Systems, Inc.	827'976	0.49
771	Caterpillar, Inc.	821'038	0.48
7'020	Autoliv, Inc.	815'513	0.48
6'821	WEC Energy Group, Inc.	796'488	0.47
1'508	Berkshire Hathaway, Inc.	754'588	0.44
1'812	UnitedHealth Group, Inc.	753'122	0.44
5'479	Lear Corp.	734'515	0.43
3'500	Franco-Nevada Corp.	730'048	0.43
1'416	Mastercard, Inc.	727'258	0.43
5'361	Prologis, Inc.	726'255	0.43
10'895	BorgWarner, Inc.	723'428	0.42
1'432	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	711'317	0.42
5'490	Merck & Co., Inc.	705'465	0.41
9'874	Netflix, Inc.	705'004	0.41
2'756	AbbVie, Inc.	693'520	0.41
1'888	Home Depot, Inc.	665'860	0.39
3'486	RTX Corp.	661'399	0.39
1'464	Lam Research Corp.	634'395	0.37
619	Goldman Sachs Group, Inc.	626'038	0.37
532	GE Vernova, Inc.	6.25026	0.37
2'221	International Business Machines Corp.	624'567	0.37
830	Applied Materials, Inc.	600'090	0.35
3'618	Chevron Corp.	599'720	0.35
299	ASML Holding NV	588'455	0.35
41'286	Ford Motor Co.	573'875	0.34
3'166	Philip Morris International, Inc.	572'761	0.34

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien, Fortsetzung			
1'675	Palo Alto Networks, Inc.	571'209	0.34
3'829	Procter & Gamble Co.	561'485	0.33
4'731	Palantir Technologies, Inc.	551'966	0.32
6'679	Coca-Cola Co.	542'802	0.32
4'944	Kimberly-Clark Corp.	542'703	0.32
7'030	General Motors Co.	541'872	0.32
2'199	AMETEK, Inc.	532'026	0.31
2'405	Boeing Co.	520'610	0.31
16'687	Regions Financial Corp.	503'947	0.30
1'960	Corning, Inc.	500'643	0.29
9'100	Enbridge AG	493'308	0.29
3'235	TJX Cos., Inc.	490'103	0.29
2'131	Arthur J Gallagher & Co.	489'214	0.29
1'140	Eaton Corp. PLC	485'777	0.29
1'598	Texas Instruments, Inc.	476'316	0.28
2'300	Royal Bank of Canada	476'098	0.28
7'355	Brown & Brown, Inc.	471'823	0.28
8'310	Fifth Third Bancorp	468'435	0.27
1'714	Union Pacific Corp.	466'208	0.27
1'900	Brookfield Corp.	464'887	0.27
609	Crowdstrike Holdings, Inc.	464'752	0.27
2'782	Marsh & McLennan Cos., Inc.	463'676	0.27
1'136	S&P Global, Inc.	462'647	0.27
2'600	Bank of Montreal	459'378	0.27
3'132	Oracle Corp.	458'995	0.27
9'642	CSX Corp.	458'284	0.27
4'605	ServiceNow, Inc.	457'184	0.27
886	Thermo Fisher Scientific, Inc.	444'205	0.26
2'037	Morgan Stanley	425'814	0.25
1'400	KLA Corp.	422'394	0.25
4'348	Walt Disney Co.	418'495	0.25
3'400	Toronto-Dominion Bank	413'248	0.24
796	Linde PLC	4.13076	0.24
8'545	Fastenal Co.	4.10416	0.24
4'487	Abbott Laboratories	407'150	0.24
1'293	Stryker Corp.	407'088	0.24
1'020	Intuitive Surgical, Inc.	405'634	0.24
9'797	BHP Group Ltd.	403'169	0.24
2'356	Arista Networks, Inc.	400'237	0.23
630	Deere & Co.	399'628	0.23
4'332	O'Reilly Automotive, Inc.	398'934	0.23
6'469	Aptiv PLC	397'067	0.23
1'166	American Express Co.	394'400	0.23
2'511	Salesforce, Inc.	393'373	0.23
9'900	Canadian Natural Resources Ltd.	391'604	0.23
2'659	Johnson Controls International PLC	388'507	0.23
2'093	QUALCOMM, Inc.	386'765	0.23
4'379	NextEra Energy, Inc.	384'345	0.23
532	Quanta Services, Inc.	383'061	0.22
2'145	Booking Holdings, Inc.	382'325	0.22

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien, Fortsetzung			
1'149	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	379'699	0.22
2'801	PepsiCo, Inc.	379'255	0.22
3'316	Commonwealth Bank of Australia	378'186	0.22
8'832	Boston Scientific Corp.	376'950	0.22
5'700	Magna International, Inc.	374'683	0.22
4'007	Newmont Corp.	374'254	0.22
585	Western Digital Corp.	373'651	0.22
501	Zurich Insurance Group AG	371'783	0.22
890	Roche Holding AG	367'188	0.22
1'238	Vulcan Materials Co.	365'222	0.21
376	Seagate Technology Holdings PLC	362'840	0.21
2'588	Citigroup, Inc.	362'216	0.21
1'598	Lowe's Cos., Inc.	352'343	0.21
110	AutoZone, Inc.	351'553	0.21
3'422	Starbucks Corp.	349'694	0.21
1'169	Marvell Technology, Inc.	348'233	0.20
3'000	Shopify, Inc.	343'105	0.20
18'061	HSBC Holdings PLC	342'983	0.20
1'707	Capital One Financial Corp.	342'458	0.20
590	Martin Marietta Materials, Inc.	340'253	0.20
10'013	Halliburton Co.	339'941	0.20
3'027	eBay, Inc.	338'267	0.20
4'087	Wells Fargo & Co.	337'750	0.20
1'005	Vertiv Holdings Co.	336'494	0.20
19'289	Rivian Automotive, Inc.	334'664	0.20
7'185	SLB Ltd.	334'031	0.20
16'900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	333'477	0.20
3'214	CVS Health Corp.	332'488	0.20
1'495	CME Group, Inc.	330'141	0.19
728	Moody's Corp.	329'726	0.19
738	Synopsys, Inc.	329'200	0.19
7'960	Devon Energy Corp.	328'907	0.19
3'773	ONEOK, Inc.	328'025	0.19
6'244	Fox Corp.	3.25687	0.19
1'740	AstraZeneca PLC	325'627	0.19
2'700	Canadian National Railway Co.	322'097	0.19
808	Analog Devices, Inc.	320'913	0.19
621	AppLovin Corp.	319'958	0.19
3'093	Nestlé SA	3.18560	0.19
2'858	ARES Management Corp.	318'124	0.19
2'593	PPG Industries, Inc.	314'505	0.18
18'700	Toyota Motor Corp.	3.13536	0.18
22'352	Banco Santander SA	308'807	0.18
3'500	Canadian Pacific Kansas City AG	303'337	0.18
1'552	Autodesk, Inc.	301'740	0.18
14'401	AT&T, Inc.	298'101	0.17
12'297	Pfizer, Inc.	296'112	0.17
1'130	Intuit, Inc.	294'930	0.17
2'502	Blackstone, Inc.	294'410	0.17
3'476	Corteva, Inc.	294'382	0.17

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien, Fortsetzung			
1'844	Vistra Corp.	292'514	0.17
600	Tokyo Electron AG	284'818	0.17
7'184	Shell PLC	279'660	0.16
811	Sherwin-Williams Co.	279'244	0.16
1'119	Constellation Energy Corp.	277'926	0.16
7'500	SoftBank Group Corp.	275'173	0.16
853	Siemens AG	274'187	0.16
277	Blackrock, Inc.	266'352	0.16
2'836	Microchip Technology, Inc.	258'643	0.15
2'793	Charles Schwab Corp.	257'710	0.15
4'480	Bank of America Corp.	255'270	0.15
5'892	Verizon Communications, Inc.	249'467	0.15
2'223	ABB AG	241'357	0.14
431	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	238'546	0.14
1'051	Honeywell International, Inc.	235'319	0.14
1'051	Honeywell Aerospace, Inc.	232'355	0.14
8'400	Hitachi AG	231'081	0.14
11'300	Sony Group Corp.	228'051	0.13
1'100	Advantest Corp.	218'883	0.13
2'917	American International Group, Inc.	217'404	0.13
1'055	Adobe, Inc.	216'296	0.13
1'401	SAP SE	214'636	0.13
2'392	UniCredit SpA	214'023	0.13
23'400	AIA Group Ltd.	2.13201	0.13
7'378	Carnival Corp. Ltd.	210'789	0.12
2'050	Rocket Lab Corp.	208'383	0.12
28'844	Snam SpA	208'285	0.12
513	Safran SA	202'347	0.12
400	Keyence Corp.	199'502	0.12
3'866	UBS Group AG	191'994	0.11
2'700	Recruit Holdings Co. Ltd.	188'223	0.11
3'700	DBS Group Holdings AG	187'081	0.11
972	Siemens Energy AG	184'252	0.11
2'139	Sanofi SA	183'610	0.11
4'700	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1.83518	0.11
1'998	NN Group NV	175'115	0.10
8'499	Credit Agricole SA	170'969	0.10
8'284	Atlas Copco AB	167'894	0.10
6'394	National Australia Bank Ltd.	167'711	0.10
2'779	Unilever PLC	166'993	0.10
3'500	Mizuho Financial Group, Inc.	1.66747	0.10
6'799	ANZ Group Holdings Ltd.	166'511	0.10
8'742	Nordea Bank Abp	1.65913	0.10
1'986	Anheuser-Busch InBev SA	164'981	0.10
8'543	Rolls-Royce Holdings PLC	1.63799	0.10
6'656	Westpac Banking Corp.	162'363	0.10
2'300	Murata Manufacturing Co. Ltd.	161'258	0.09
1'693	ON Semiconductor Corp.	160'056	0.09
6'698	Eni SpA	157'904	0.09
5'900	Mitsubishi Corp.	157'805	0.09

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
1'667	Infineon Technologies AG	155'653	0.09
3'500	Tokio Marine Holdings, Inc.	1.55096	0.09
300	Fast Retailing Co. Ltd.	152'856	0.09
2'452	British American Tobacco PLC	152'209	0.09
3'500	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	150'918	0.09
3'602	Veolia Environnement SA	150'066	0.09
5'004	DNB Bank ASA	149'025	0.09
5'650	GSK PLC	148'554	0.09
3'046	Novo Nordisk AS	146'570	0.09
1'769	Danone SA	145'094	0.09
7'612	Orange SA	143'640	0.08
6'943	E.ON SE	143'081	0.08
2'236	Industria de Diseno Textil SA	140'910	0.08
2'237	Covivio AG	137'085	0.08
6'000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	135'339	0.08
2'159	Wesfarmers AG	135'216	0.08
291	Ameriprise Financial, Inc.	133'499	0.08
7'700	Kirin Holdings Co. Ltd.	133'154	0.08
16'200	Mitsubishi HC Capital, Inc.	130'976	0.08
11'800	Asahi Kasei Corp.	130'034	0.08
2'800	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	129'609	0.08
3'462	Swedbank AB	129'492	0.08
4'500	Mitsui & Co. Ltd.	124'513	0.07
695	Macquarie Group AG	120'514	0.07
3'200	Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	119'258	0.07
6'200	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	118'828	0.07
3'800	United Overseas Bank AG	116'810	0.07
3'577	SSE PLC	115'651	0.07
3'000	Sompo Holdings, Inc.	115'145	0.07
2'077	Industrivarden AB	114'171	0.07
2'947	Cie Générale des Établissements Michelin SCA	113'714	0.07
2'500	FANUC Corp.	113'136	0.07
5'400	Sekisui House AG	112'369	0.07
5'600	Obayashi Corp.	112'224	0.07
2'234	Mercedes-Benz Group AG	112'178	0.07
700	Hoya Corp.	111'767	0.07
5'300	Bridgestone Corp.	111'201	0.07
3'500	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	111'014	0.07
200	Kioxia Holdings Corp.	110'358	0.06
745	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	109'621	0.06
5'400	Fujitsu Ltd.	107'884	0.06
3'974	Standard Chartered PLC	107'652	0.06
6'700	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	107'534	0.06
5'400	Kao Corp.	107'086	0.06
2'300	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	106'619	0.06
637	Prysmian SpA	106'366	0.06
9'300	ITOCHU Corp.	106'090	0.06
6'330	Bankinter SA	105'951	0.06
11'955	NatWest Group PLC	105'835	0.06
128	Partners Group Holding AG	105'079	0.06

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
2'900	Mitsubishi Electric Corp.	104'848	0.06
131	Swisscom AG	101'256	0.06
3'500	Marubeni Corp.	101'000	0.06
5'600	Sumitomo Electric Industries Ltd.	100'853	0.06
200	Disco Corp.	99'997	0.06
2'600	Fujikura AG	99'793	0.06
14'549	Glencore PLC	99'216	0.06
10'400	Sumitomo Corp.	99'121	0.06
7'600	Resona Holdings, Inc.	98'481	0.06
3'300	Renesas Electronics Corp.	97'604	0.06
13'100	ENEOS Holdings, Inc.	96'482	0.06
2'300	Nintendo Co. Ltd.	96'444	0.06
9'900	Asahi Group Holdings AG	94'294	0.06
3'600	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	93'918	0.06
10'300	Honda Motor Co. Ltd.	93'795	0.05
2'895	Compass Group PLC	93'509	0.05
863	London Stock Exchange Group PLC	93'489	0.05
5'500	KDDI Corp.	92'893	0.05
4'283	Goodman Group	92'371	0.05
3'300	Panasonic Holdings Corp.	91'411	0.05
559	Swiss Prime Site AG	91'405	0.05
600	Daikin Industries Ltd.	91'131	0.05
751	Rio Tinto AG	89'756	0.05
3'700	NEC Corp.	89'355	0.05
1'805	Anglo American PLC	88'568	0.05
200	SMC Corp.	87'716	0.05
751	Knorr-Bremse AG	87'236	0.05
6'300	Terumo Corp.	86'597	0.05
1'277	Alcon AG	86'437	0.05
9'900	Nomura Holdings, Inc.	86'102	0.05
2'200	Komatsu Ltd.	85'036	0.05
3'469	BAE Systems PLC	84'902	0.05
1'049	CSL AG	83'387	0.05
7'600	Daiichi Life Group, Inc.	83'166	0.05
2'300	Ajinomoto Co., Inc.	83'113	0.05
3'131	UPM-Kymmene OYJ	83'048	0.05
13'591	Tesco PLC	82'743	0.05
1'904	Prosus NV	82'698	0.05
3'700	TDK Corp.	81'274	0.05
8'145	Transurban Group	81'144	0.05
556	AerCap Holdings NV	81'054	0.05
2'100	Ebara Corp.	80'834	0.05
24'500	Nippon Steel Corp.	80'815	0.05
827	Sea AG	79'251	0.05
3'100	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	79'062	0.05
169	Spotify Technology SA	77'593	0.05
16'581	Haleon PLC	76'519	0.04
2'800	Daiwa House Industry Co. Ltd.	76'097	0.04
3'600	East Japan Railway Co.	75'489	0.04
80	Argenx SE	74'214	0.04

Public

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien, Fortsetzung			
998	STMicroelectronics NV	73'584	0.04
2'000	Toyota Tsusho Corp.	73'564	0.04
198	Ferrari NV	73'424	0.04
1'729	Aristocrat Leisure Ltd.	73'392	0.04
500	Ibiden Co. Ltd.	73'266	0.04
799	Sandoz Group AG	72'427	0.04
431	Merck KGaA	72'362	0.04
6'000	Seven & i Holdings Co. Ltd.	72'247	0.04
20'157	Telstra Group Ltd.	70'941	0.04
5'887	Informa PLC	70'650	0.04
3'482	Investment AB Latour	69'258	0.04
25'361	Scentre Group	67'821	0.04
7'300	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	67'329	0.04
14'504	Bolloré SE	67'258	0.04
5'365	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	66'638	0.04
4'000	Techtronic Industries Co. Ltd.	66'054	0.04
3'221	Diageo PLC	65'088	0.04
2'032	Rockwool AS	65'019	0.04
1'965	3i Group PLC	64'836	0.04
57	Rheinmetall AG	64'549	0.04
3'400	Japan Post Bank Co. Ltd.	64'078	0.04
701	Kingspan Group PLC	64'076	0.04
3'229	Woodside Energy Group Ltd.	63'107	0.04
5'970	Orkla ASA	62'864	0.04
819	EXOR NV	62'736	0.04
1'894	Lifco AB	62'115	0.04
951	Reckitt Benckiser Group PLC	61'987	0.04
200	Lasertec Corp.	61'160	0.04
1'003	ArcelorMittal SA	60'433	0.04
377	Elia Group SA	60'257	0.04
3'900	Oriental Land Co. Ltd.	59'751	0.04
1'853	Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	59'245	0.03
7'000	CK Hutchison Holdings Ltd.	59'136	0.03
5'284	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	59'047	0.03
3'368	QBE Insurance Group Ltd.	58'777	0.03
4'390	Suncorp Group AG	58'668	0.03
3'100	Chubu Electric Power Co., Inc.	58'366	0.03
1'573	Imperial Brands PLC	58'228	0.03
31'700	CapitaLand Integrated Commercial Trust	58'084	0.03
3'433	Coles Group Ltd.	57'961	0.03
12'100	Rakuten Group, Inc.	56'091	0.03
1'996	Woolworths Group Ltd.	55'355	0.03
7'260	Origin Energy Ltd.	55'226	0.03
5'115	Stora Enso OYJ	54'538	0.03
500	Konami Group Corp.	54'345	0.03
10'000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	54'042	0.03
737	Sunbelt Rentals Holdings, Inc.	53'761	0.03
9'500	CK Asset Holdings Ltd.	53'520	0.03
6'500	Singapore Technologies Engineering AG	52'213	0.03
3'820	Brambles Ltd.	51'554	0.03

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
5'500	CLP Holdings Ltd.	51'339	0.03
3'500	Sun Hung Kai Properties Ltd.	50'121	0.03
3'696	Fortescue AG	49'035	0.03
3'265	Beijer Ref AB	47'905	0.03
2'136	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	47'400	0.03
835	Boliden AB	47'176	0.03
170	Nebius Group NV	46'949	0.03
13'700	Singapore Telecommunications Ltd.	46'710	0.03
5'300	Keppel AG	44'827	0.03
5'300	Aeon Co. Ltd.	43'731	0.03
843	Xero AG	42'179	0.02
1'541	Computershare AG	40'868	0.02
2'996	Northern Star Resources AG	39'333	0.02
743	Saab AB	38'600	0.02
197	D'ieteren-Gruppe	38'379	0.02
138	Genmab AS	37'888	0.02
10'000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	37'516	0.02
1'182	Equinor ASA	37'447	0.02
4'534	Evolution Mining Ltd.	36'909	0.02
5'000	Power Assets Holdings Ltd.	36'406	0.02
578	Nemetschek SE	35'090	0.02
2'782	Lynas Rare Earths Ltd.	34'808	0.02
9'335	Nibe Industrier AB	34'743	0.02
6'771	Santos Ltd.	33'822	0.02
7'100	Link REIT	33'046	0.02
10'278	South32 AG	27'770	0.02
4'721	Fastighets AB Balder	25'229	0.01
745	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	1'565	0.00
		1.30388'490	76.55
Staatsanleihen			
1'697'000	US-Schatzanweisungen 0 % 28.07.2026	12'662'666	7.43
9'598'000	US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	9'535'696	5.60
		22'198'362	13.03
Aktienfonds*			
2'075	GAM Multistock – Aktien aus Schwellenländern***	4'865'319	2.86
88'502	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1'643'851	0.96
		6'509'170	3.82
Börsengehandelte Fonds*			
171'384	WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	3'325'706	1.95
86'137	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1'641'341	0.97
		4'967'047	2.92

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Hurdle Rates.
** Anlagen in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung		Gegenpartei Marktwert in US$	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes				
114	Euro Stoxx 50-Futures 18.09.2026	UBS	60'606	0.04
10	Swiss Market Index-Futures 18.09.2026	UBS	58'142	0.03
12	FTSE 100 Index-Futures 18.09.2026	UBS	3'504	0.00
54	MSCI Emerging Markets-Futures 18.09.2026	UBS	(91'260)	(0.05)
31	S&P 500 E-Mini-Futures (XCME) 18.09.2026	UBS	(121'299)	(0.07)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			122'252	0.07
Unrealisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes			(212'559)	(0.12)
			(90'307)	(0.05)

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	18'349	USD	(20'926)	07.08.2026	State Street Bank	83	0.00
GBP	6'000	USD	(7'926)	01.07.2026	State Street Bank	37	0.00
USD	1'271	EUR	(1'101)	07.07.2026	State Street Bank	14	0.00
EUR	351	USD	(400)	07.07.2026	State Street Bank	2	0.00
USD	727	EUR	(638)	07.08.2026	State Street Bank	(4)	(0.00)
USD	20'816	EUR	(18'276)	07.07.2026	State Street Bank	(84)	(0.00)
EUR	19'026	USD	(22'087)	07.07.2026	State Street Bank	(331)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						136	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(419)	(0.00)
						(283)	(0.00)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	1'639.72479	96.27
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	6'350'980	3.73
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	1'703.23459	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	89.15
OGAW-Kollektivanlagen	6.71
An einem regulierten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	0.07
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.00
Sonstige Aktiven	4.07
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	24'202'696
US-Schatzwechsel 0 % 28.11.2025	17'832'008
US-Schatzanweisungen 0 % 14.05.2026	16'994'815
US-Schatzwechsel 0 % 11.06.2026	16'827'808
US-Schatzanweisungen 0 % 22.01.2026	15'425'940
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	14'823'861
US-Schatzanweisungen 0 % 28.07.2026	13'432'539
US-Schatzanweisungen 0 % 19.02.2026	13'097'303
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	12'526'219
US-Schatzanweisungen 0 % 11.09.2025	12'450'171
NVIDIA Corp.	7'466'789
Microsoft Corp.	6'331'333
Apple, Inc.	6'274'185
Amazon.com, Inc.	4'487'015
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	3'336'281
Meta Platforms, Inc.	3'127'978
Alphabet, Inc.	2'623'147
Broadcom, Inc.	2'589'634
Alphabet, Inc.	2'147'119
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1'812'304
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1'978.09145

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS-ETF	28'806'924
SPDR S&P 500 UCITS-ETF	22'726'819
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	19'191'952
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	14'699'845
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	13'401'640
US-Schatzwechsel 0 % 28.11.2025	8'439'811
Xtrackers MSCI Japan Screened UCITS ETF	8'131'792
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS-ETF	7'892'675
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	6'776'036
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6'379'130
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	3'453'345
US-Schatzwechsel 0 % 11.06.2026	3'262'610
US-Schatzanweisungen 0 % 14.05.2026	2'586'371
GAM Multistock – Aktien aus Schwellenländern	1'584'528
AvalonBay Communities, Inc.	1'380'229
Apple, Inc.	1'325'198
PPG Industries, Inc.	1'098'518
Micron Technology, Inc.	1'090'994
US-Schatzanweisungen 0 % 19.02.2026	1'036'918
US-Schatzanweisungen 0 % 22.01.2026	1'024'167
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1.54289'502

Public

GAM Star Continental European Equity

Fondsmanager: Tom O'Hara/Jamie Ross/David Barker

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Wirtschaftliches und marktbezogenes Umfeld
Die europäischen Aktienmärkte erzielten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum bis Ende Juni 2026 starke Renditen, gestützt durch den Optimismus hinsichtlich der Gewinnaussichten der Unternehmen und eine insgesamt akkommodierende Geldpolitik der Zentralbanken. Da die Europäische Zentralbank ihre Leitzinsen in der ersten Hälfte des Jahres 2025 viermal gesenkt hatte, trugen die tiefsten Kreditkosten seit Ende 2022 zu einem günstigen Umfeld für die Unternehmensgewinne und das Wirtschaftswachstum in der gesamten Eurozone bei. Im Berichtszeitraum kam es jedoch zu zeitweiligen Volatilitätsschüben, die vor allem auf geopolitische Spannungen zurückzuführen waren, insbesondere auf den Ende Februar ausgebrochenen Konflikt zwischen den USA und dem Iran, bei dem die Energiemärkte durch eine Unterbrechung des Schiffsverkehrs in der Strasse von Hormus erschüttert wurden.

Fondsperformance
Im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 erzielte der GAM Star Continental European Equity Fund (der «Fonds») für die Klasse «Institutional GBP Acc» eine Rendite von 21.22 %, verglichen mit dem MSCI Europe ex UK Net Total Return Index, der eine Rendite von 21.98 % verzeichnete.

Die Wertentwicklung wurde durch eine starke Aktienauswahl in den Sektoren Industrie und Informationstechnologie getragen. Unsere übergewichteten Positionen beim Halbleiterhersteller Infineon Technologies und beim Strom- und Datenkabelhersteller Prysmian gehörten zu den grössten Leistungsträgern vor dem Hintergrund einer robusten Nachfrage im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI). Unsere Bevorzugung des Energie- und Energieausrüstungsunternehmens Siemens Energy trug ebenfalls massgeblich zur Wertentwicklung bei, da das Unternehmen von einem Rekordwachstum bei den Bestellungen profitierte, das auf die steigende Nachfrage nach Stromnetzinfrastruktur zurückzuführen war.

Unsere Titelauswahl unter den Unternehmen des Sektors zyklische Konsumgüter wirkte sich negativ auf die relativen Renditen aus. Unsere Übergewichtung von Lottomatica belastete die Renditen; obwohl das Glücksspielunternehmen ein robustes Gewinnwachstum und Marktanteilsgewinne im Online-Bereich verzeichnete, blieben die Aktien aufgrund von Bedenken hinsichtlich des regulatorischen Umfelds in seinem Heimatmarkt Italien hinter dem Anstieg der Benchmark zurück. Gleichzeitig belastete unsere Bevorzugung mehrerer auf den Verteidigungssektor ausgerichteter Industrieunternehmen die Performance: Leonardo, Avio und Kongsberg Gruppen wirkten sich negativ aus, da einige Anleger die Bewertungen in Teilen des Verteidigungssektors neu bewerteten – trotz günstiger langfristiger Nachfrageaussichten und der Zusage europäischer Regierungen, die Verteidigungsausgaben zu erhöhen.

Ansonsten profitierte das Portfolio von unserer Bevorzugung der Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), da die Bank aufgrund eines starken Gewinnwachstums, einer robusten Kreditvergabe und attraktiver Kapitalrenditen zulegte. Im Gesundheitssektor war das relativ grosse Engagement bei Sandoz ein weiterer Treiber der relativen Performance, da sich der Hersteller von Generika und Biosimilars dank eines starken Umsatzwachstums bei Biosimilars, der Einführung neuer Produkte und sich verbessernder Gewinne gut entwickelte.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Wir verfolgen einen auf starken Überzeugungen basierenden Ansatz und konzentrieren uns auf Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und klaren strukturellen Wachstumsimpulsen. Das Portfolio ist deutlich übergewichtet in wichtigen Industrie- und Technologieunternehmen wie Prysmian und Siemens Energy, bei denen wir langfristigen Wert in den Bereichen Elektrifizierung und Energieinfrastruktur sehen. Ebenso spiegelt unsere Übergewichtung bei Halbleiterunternehmen wie Infineon Technologies unser Vertrauen in das langfristige Wachstum der Branche wider.

Umgekehrt halten wir aus Bewertungsgründen ein insgesamt untergewichtiges Engagement in Unternehmen aus den Bereichen Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen und ziehen es vor, Kapital in unsere Ideen mit der höchsten Überzeugung zu investieren.

Im Finanzsektor gehörten im Berichtszeitraum die National Bank of Greece und ABN AMRO zu den Neuzugängen im Portfolio, während wir aus Bewertungsgründen unser Engagement bei BBVA zugunsten des Branchenkollegen Banco Santander umschichteten. Im Konsumgütersektor hingegen veräusserten wir die Körperpflegehersteller Haleon und Beiersdorf und verkauften zudem unsere Beteiligung am Brauereiunternehmen Anheuser-Busch InBev, was unsere Einschätzung widerspiegelt, dass anderswo attraktivere Gewinnwachstumschancen bestehen.

Ausblick

Unserer Ansicht nach ist das am 17. Juni 2026 zwischen den USA und dem Iran vereinbarte Waffenstillstandsabkommen eine bedeutende Entwicklung für die europäischen Märkte, da der Konflikt die Stimmung bisher im Jahr 2026 stark belastet und zu Sorgen hinsichtlich der Energiekosten und der Inflation beigetragen hat. Je nachdem, wie sich die Lage weiterentwickelt, könnte eine dauerhafte Lösung zu einer breiteren Erholung der Risikobereitschaft beitragen, auch wenn das Abkommen nach wie vor fragil ist und wir es weiterhin genau beobachten.

Auch auf heimischem Boden bleibt die Entwicklung der Zinssätze in Europa und im Vereinigten Königreich ein wichtiger Faktor. Da die Inflation im ersten Halbjahr 2026 aufgrund höherer Energiekosten weiterhin auf einem hohen Niveau liegt, gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken ihre Geldpolitik langsamer lockern werden, als die Märkte zuvor erwartet hatten, was Auswirkungen auf zinssensitive Marktsegmente hat.

Wir behalten unser Engagement mit hoher Überzeugung im «Hard Asset Low Obsolescence»-Thema (HALO) bei, und zwar über Unternehmen, die wir in einer multipolaren Welt als entscheidend für Souveränität und Sicherheit erachten, neben unseren Positionen in den Bereichen KI und Rechenleistung, Energieunabhängigkeit, Elektrifizierung und zivile Luft- und Raumfahrt. Unserer Ansicht nach ändern die Rotation im Zuge der Wiedereröffnung und die damit verbundene Volatilität in den Sektoren Verteidigung, Energie und zinssensitiven Bereichen nichts an den längerfristigen Aussichten für diese Themen, die weiterhin im Fokus des Portfolios stehen, während wir die Entwicklung des externen Umfelds beobachten.

August 2026

Public

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Deutschland	19.71	26.10
Niederlande	18.46	11.52
Italien	13.41	7.58
Irland	8.73	3.65
Grossbritannien	6.62	4.11
Schweiz	6.52	6.82
Dänemark	6.31	5.78
Spanien	4.17	10.09
Österreich	3.21	3.54
Griechenland	2.71	-
Belgien	2.48	3.31
Schweden	2.39	-
Luxemburg	2.22	2.37
Norwegen	0.89	1.12
Frankreich	0.66	11.92
Vereinigte Staaten	-	2.47
Devisentermingeschäfte	0.06	(0.09)
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	(0.29)	1.45
	100.00	100.00

	30. Juni	30. Juni
Halbleiter	15.80	9.91
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	9.40	7.91
Maschinenbau, Bauwesen und Bergbau	6.23	-
Pharmazeutika	5.95	10.26
Sonstige Hersteller	5.68	4.11
Elektrik	5.11	1.54
Fluggesellschaften	4.83	3.65
Baumaterialien	3.09	4.64
Elektrische Komponenten und Geräte	2.88	1.83
Gewerbliche Dienstleistungen	2.34	-
Eisen/Stahl	2.22	-
Unterhaltung	2.22	-
Öl- und Gasdienstleistungen	2.16	4.86
Transport	2.09	2.34
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.83	-
Verpackungen & Behälter	1.61	-
Getränke	1.44	3.31
Freizeit	0.96	-
Bekleidung	0.88	-
Software	0.87	4.98
Ingenieurwesen & Bauwesen	0.66	5.70
Chemie	0.62	1.98
Alternative Energiequellen	0.48	-
Kosmetik/Körperpflege	-	4.87
Werbung	-	2.58
Versicherung	-	4.38

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Medien	-	1.12
Detailhandel	-	2.30
Vertrieb/Grosshandel	-	1.02
Private Equity	-	2.37
Staat	-	1.03
Devisentermingeschäfte	0.06	(0.09)
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	1.45	(0.29)
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	98.49	99.35
Staatsanleihen	-	1.03
Devisentermingeschäfte	0.06	(0.09)
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	(0.29)	1.45
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen	-	AAA

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
4'567	ASML Holding NV	7'861'634	7.97
340'730	Banco Santander SA	4'117'381	4.17
14'380	Siemens AG	4'042'937	4.10
22'818	Siemens Energy AG	3'783'224	3.84
48'105	UniCredit SpA	3'764'697	3.82
18'941	Airbus SE	3'684'782	3.74
41'502	Infineon Technologies AG	3'389'468	3.44
18'042	BAWAG-Gruppe AG	3'162'763	3.21
19'454	Prysmian SpA	2'841'257	2.88
75'283	ABN AMRO Bank NV	2'799'022	2.84
98'610	Ryanair Holdings PLC	2'696'983	2.73
177'140	Nationalbank von Griechenland AG	2'672'157	2.71
156'950	Rolls-Royce Holdings PLC	2'632'093	2.67
17'483	Elia Group SA	2'444'123	2.48
229'900	AIB Group PLC	2'362'222	2.39
2'361	ASM International NV	2'362'180	2.39
65'232	Sandvik AB	2'357'542	2.39
64'343	ISS AS	2'303'468	2.34
41'575	ArcelorMittal SA	2'191'003	2.22
90'078	Lottomatica Group SpA	2'188'895	2.22
43'063	Bayer AG	2'084'680	2.11
373'780	International Consolidated Airlines Group SA	2'071'489	2.10
9'925	DSV AS	2'056'728	2.09
21'058	CRH PLC	1'970'791	2.00
30'557	STMicroelectronics NV	1'970'621	2.00
24'764	Sandoz Group AG	1'963'413	1.99
11'176	AstraZeneca PLC	1'829'354	1.85
48'230	flatexDEGIRO SE	1'808'625	1.83
39'298	Smurfit Westrock PLC	1'590'069	1.61
15'297	Knorr-Bremse AG	1'554'175	1.58
337'410	Saipem SpA	1'487'641	1.51
24'823	Coca-Cola HBC AG	1'417'789	1.44
70'377	Orsted AS	1'382'139	1.40
29'060	Leonardo SpA	1'363'641	1.38
21'392	RWE AG	1'211'215	1.23
1'092	Belimo Holding AG	1'077'503	1.09
130'970	TUI AG	948'223	0.96
33'288	Kongsberg Gruppen ASA	877'694	0.89
75'884	Ermenegildo Zegna NV	864'174	0.88
3'544	Nebius Group NV	856'071	0.87
22'701	Avio SpA	7.13946	0.72
19'610	Technip Energies NV	649'483	0.66
21'028	SBM Offshore NV	637'990	0.65
3'552	Alzchem Group AG	616'627	0.62
98'730	Cadeler AS	473'425	0.48
		97'135'337	98.49

Public

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
USD	4'390'554	EUR	(3'782'554)	07.07.2026	State Street Bank	56'919	0.06
EUR	3'747'100	USD	(4'267'835)	07.07.2026	State Street Bank	14'945	0.02
EUR	104'717	USD	(119'422)	07.08.2026	State Street Bank	417	0.00
EUR	106'176	USD	(122'719)	07.07.2026	State Street Bank	(1'140)	(0.00)
USD	4'320'537	EUR	(3'788'564)	07.08.2026	State Street Bank	(15'098)	(0.02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						72'281	0.08
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(16'238)	(0.02)
						56'043	0.06

	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Fair Value	97'191'380	98.55
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	1'431'594	1.45
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	98'622'974	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	94.87
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.07
Sonstige Aktiven	5.06
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten €
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 20.08.2025	13'597'707
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.11.2025	10'365'338
ASML Holding NV	8'143'594
Siemens Energy AG	5'461'771
National Bank of Greece SA	4'407'958
Banco Santander SA	3'760'555
Fresenius SE & Co. KGaA	3'753'601
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.10.2025	3'644'553
AstraZeneca PLC	3'424'457
ISS AS	3'304'280
Sandvik AB	3'294'626
Rheinmetall AG	3'251'074
Lottomatica Group SpA	3'245'492
International Consolidated Airlines Group SA	3'139'097
Informa PLC	2'998'330
Prosus NV	2'878'634
Deutsche Börse AG	2'850'272
AIB Group PLC	2'848'503
Rolls-Royce Holdings PLC	2'809'314
Leonardo SpA	2'665'409
SSE PLC	2'652'272
adidas AG	2'606'336
Elia Group SA	2'589'028
ABN AMRO Bank NV	2'583'252
Siemens AG	2'509'659
Smurfit Westrock PLC	2'488'541
Airbus SE	2'446'254
UBS Group AG	2'350'555
DSV AS	2'342'228
ArcelorMittal SA	2'310'568
L'Oréal SA	2'150'475
Prudential PLC	2'119'479
JD Sports Fashion PLC	2'049'603
Saipem SpA	2'026'518
ASM International NV	1'994'843
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.04.2026	1'970'552
Bayer AG	1'969'184
Merlin Properties Socimi SA	1'962'532
flatexDEGIRO SE	1'877'694
Technip Energies NV	1'867'488
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1'347'116.26

Wesentliche Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 20.08.2025	10'368'126
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.11.2025	10'365'816
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8'740'021
ASML Holding NV	8'131'189
UniCredit SpA	6'871'153
TotalEnergies SE	6'849'283
SAP SE	6'809'403
Allianz SE	6'669'073
MTU Aero Engines AG	5'556'114
Roche Holding AG	5'348'737
SSE PLC	5'179'893
Siemens AG	5'101'926
Airbus SE	4'862'833
Infineon Technologies AG	4'826'579
Ryanair Holdings PLC	4'669'087
Haleon PLC	4'546'395
Novo Nordisk AS	4'405'814
Anheuser-Busch InBev SA	4'378'037
Cellnex Telecom SA	4'004'555
BAWAG Group AG	3'892'650
Cie de Saint-Gobain SA	3'724'374
Siemens Energy AG	3'700'024
DSV AS	3'652'163
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.10.2025	3'645'108
ASM International NV	3'562'378
Fresenius SE & Co. KGaA	3'464'906
Industria de Diseno Textil SA	3'397'442
SPIE SA	3'181'184
Beiersdorf AG	3'171'785
Deutsche Börse AG	3'142'770
Prysmian SpA	3'142'662
Publicis Groupe SA	2'866'678
Informa PLC	2'759'463
CVC Capital Partners PLC	2'756'359
CRH PLC	2'671'225
Sandoz Group AG	2'569'685
Symrise AG	2'555'747
Rheinmetall AG	2'476'279
AstraZeneca PLC	2'406'820
Gesamt für das Geschäftsjahr	1.80423'736

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2026 entwickelten sich die Kreditmärkte trotz erhöhter makroökonomischer Unsicherheit positiv. Das Jahr begann vielversprechend, da positive Entwicklungen im Zusammenhang mit Zöllen einige der Tail-Risiken verringerten und die Erwartung einer zurückhaltenderen Geldpolitik der Federal Reserve die Marktstimmung stützte. Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums stand ganz im Zeichen des Konflikts im Nahen Osten, der im ersten Quartal 2026 zunächst zu einer starken Ausweitung der Spreads führte. Die Strasse von Hormus wurde faktisch gesperrt, was zu erheblichen Störungen der Öl- und Gasversorgung führte; der Preis für Brent-Rohöl stieg um 63 % auf über 115 US-Dollar pro Barrel. Die Märkte erholten sich rasch von dem Ausverkauf, da die Gespräche zwischen den USA und dem Iran schliesslich zu einer Einigung über ein vorläufiges Friedensabkommen führten, wodurch die Blockade der Strasse von Hormus offiziell beendet wurde. Die Ölpreise gaben stark nach und bewegten sich wieder auf dem Niveau vor dem Konflikt, als der Brent-Preis Ende Juni 2026 auf rund 72 US-Dollar pro Barrel fiel. Die Zinssätze stiegen in diesem Zeitraum stark an: Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 25 Basispunkte (bps) auf 2.86 % und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe um
+24 Basispunkte auf 4,47 %, während sich die Renditekurven abflachten.

Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Berichtszeitraum. So verengten sich beispielsweise die Spreads bei den bedingt wandelbaren Anleihen (CoCos) der Kategorie «Additional Tier 1» (AT1) in US-Dollar auf 222 Basispunkte (bps) (eine Verengung um 78 bps) und erreichten damit neue historische Tiefststände. Darüber hinaus ist die Marktlage weiterhin sehr stark. So wurden im ersten Halbjahr 2026 AT1-CoCos im Wert von mehr als 30'000'000'000 USD emittiert, auf die eine enorme Nachfrage von über 170'000'000'000 USD traf. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 240'000'000'000 USD aufweist, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Anteil im Berichtszeitraum von 13 % auf 1 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf unbegrenzte Laufzeit bepreist ist – was im grossen und ganzen den historisch engsten Stand entspricht. Die Spreads, die sich auf einem historisch engen Niveau bewegen, und das relativ geringe Verlängerungsrisiko deuten darauf hin, dass in Tier-2- und vorrangigen Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert steckt; ausserdem verschafft uns dies eine finanzielle Reserve für den Fall, dass es zu einem Kursrückgang kommen sollte.

Performance
Der GAM Star Credit Opportunities (EUR) Fund (der «Fonds») verzeichnete im Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2026 endete, für die Klasse «EUR Acc Institutional» einen Anstieg von 3.92 %, verglichen mit einem Plus von 2.55 % beim Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index (EUR).

Positionierung
Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf Kredit-, Zins- und Liquiditätsrisiken weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.

Je nach Marktbedingungen wurden taktische Anpassungen in der Kapitalstruktur vorgenommen. Wir positionieren den Fonds anhand bestimmter Indikatoren, insbesondere Bewertungen und Laufzeitrisiko. AT1-CoCos bilden den Teil der Kapitalstruktur mit dem höheren Beta. Die Spreads bei AT1-CoCos liegen derzeit nahe den historisch engsten Niveaus. Zudem befindet sich das Laufzeitrisiko, das den Anteil der AT1-CoCos misst, die auf Unbefristetheit oder mit Kündigungsrecht bewertet sind, derzeit auf einem historischen Tiefstand von 1%. Bei schlechten Marktbedingungen erreicht er tendenziell einen Höchstwert von 100 %, und bei sehr starken Marktbedingungen, wie derzeit, nähert sich dieser Prozentsatz tendenziell 0 % an, was darauf hindeutet, dass die Bewertungen am tiefsten sind. Aus Risiko-Rendite-Sicht sind wir daher der Ansicht, dass derzeit Tier-2- und vorrangige Anleihen von Finanzinstituten mehr Wert bieten.

Da sich die Spreads im Laufe des Jahres kräftig erholt haben, neue historische Tiefststände erreicht haben (212 Basispunkte im 1. Quartal 2026) und das Verlängerungsrisiko auf rund 1 % gesunken ist, haben wir unser Engagement in AT1-CoCos von 20,1 % auf 10,3 % reduziert und unsere Allokation in vorrangige Anleihen und Tier-2-Anleihen erhöht.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3.73%. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 4.39% und einer Rendite bis zur vorzeitigen Rückzahlung von 3.83% sind wir unserer Ansicht nach gut positioniert, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick
Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im März waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die an den Aktienmärkten beobachtete Volatilität. Die Märkte scheinen derzeit weitgehend unbeeinträchtigt von der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf Geopolitik, Zölle, Inflation usw. zu sein. Zudem sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den «All-in»-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen nahe an ihren engsten Niveaus liegen. Darüber hinaus besteht ein Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos bewegen sich weiterhin eher am unteren Ende der Bandbreite. Während des leichten Abverkaufs im März haben wir gezeigt, dass wir für allfällige Kursrückgänge gut aufgestellt sind. Daher sind wir der Ansicht, dass wir auch für die Zukunft gut positioniert sind: Wir erzielen mit einem sehr konservativen Portfolio eine attraktive Rendite, mindern das potenzielle Abwärtsrisiko und verfügen über beträchtliche finanzielle Reserven, um von möglichen Marktschwankungen zu profitieren.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Grossbritannien	22.43	23.71
Niederlande	13.96	15.31
Frankreich	13.50	9.81
Deutschland	12.82	16.16
Spanien	10.06	9.05
Belgien	6.46	5.53
Schweiz	4.85	4.23
Australien	4.14	3.92
Irland	2.52	2.13
Österreich	2.40	2.80
Finnland	1.36	-
Italien	1.10	-
Vereinigte Staaten	0.34	0.99
Guernsey	-	0.15
Luxemburg	-	0.44
Devisentermingeschäfte	(0.22)	0.35
Netto-Umlaufvermögen	4.28	5.42
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	81.22	75.35
Versicherung	7.00	7.94
Staat	4.62	6.96
Sparkassen	2.91	1.76
Fluggesellschaften	0.19	0.27
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0.85
Telekommunikation	-	0.66
Immobilien	-	0.44
Devisentermingeschäfte	(0.22)	0.35
Netto-Umlaufvermögen	4.28	5.42
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	91.32	87.12
Staatsanleihen	4.62	6.96
Wandelanleihen in Aktien	-	0.15
Devisentermingeschäfte	(0.22)	0.35
Netto-Umlaufvermögen	4.28	5.42
	100.00	100.00

* Die Unternehmensanleihen umfassen 11.54 % CoCo-Anleihen (2025: 20.09 %).

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Wandelanleihen in Aktien, Unternehmensanleihen & Staatsanleihen Obligationen	Von AAA bis BB, oder möglicherweise nicht BB-, oder möglicherweise nicht sind bewertet	Von AAA bis BB, oder möglicherweise nicht bewertet

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
7'950'000	Standard Life PLC 5.750 % Perp	9'132'656	2.49
8'000'000	KBC Group NV 4.750 % 17.04.2035	8'287'280	2.26
8'000'000	UBS Group AG 0.250% 05.11.2028	7'715'600	2.10
6'252'008	Cooperatieve Rabobank UA 6.500 % Perp	7'060'955	1.93
6'500'000	HSBC Holdings PLC 4.191 % 19.05.2036	6'584'825	1.80
6'000'000	UBS Group AG 7.750 % 01.03.2029	6'443'760	1.76
6'000'000	HSBC Holdings PLC 4.599 % 22.03.2035	6'182'340	1.69
6'000'000	Standard Chartered PLC 1.200 % 23.09.2031	5'973'000	1.63
6'000'000	NatWest Group PLC 1.043 % 14.09.2032	5'867'640	1.60
6'400'000	BPCE SA 2.125 % 13.10.2046	5'764'224	1.57
5'700'000	ASN Bank NV 4,125 % 27.11.2035	5'758'596	1.57
5'500'000	Nationwide Building Society 4.375 % 16.04.2034	5'620'945	1.53
5'500'000	Banco Santander SA 3.250 % 02.04.2029	5'513'805	1.50
5'000'000	ABN AMRO Bank NV 5.500 % 21.09.2033	5'186'900	1.41
5'000'000	NatWest Group PLC 4.771 % 16.02.2029	5'133'900	1.40
5'000'000	KBC Group NV 4.250 % 28.11.2029	5'122'700	1.40
5'000'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.233 % 25.04.2029	5'105'850	1.39
5'000'000	BPCE SA 4.125 % 08.03.2033	5'098'100	1.39
5'000'000	HSBC Holdings PLC 3.755 % 20. Mai 2029	5'058'400	1.38
5'100'000	AIB Group PLC 3.750 % 02.12.2036	5'049'612	1.38
5'000'000	Argentum Netherlands BV für die Zurich Insurance Co. Ltd. 3.500 % 01.10.2046	5'005'450	1.37
5'000'000	BNP Paribas SA 2.750% 25.07.2028	4'988'550	1.36
5'000'000	Nordea Bank Abp 0.625% 18.08.2031	4'985'600	1.36
5'000'000	Erste Group Bank AG 3.625 % 26.11.2035	4'959'850	1.35
4'600'000	Banco Santander SA 7.000 % Perp	4'956'500	1.35
4'800'000	ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	4'847'184	1.32
5'000'000	Credit Agricole SA 0.125% 09.12.2027	4'813'200	1.31
5'000'000	NatWest Group PLC 0.670 % 14.09.2029	4'736'900	1.29
4'500'000	Barclays PLC 4.973 % 31.05.2036	4'691'115	1.28
4'500'000	Commonwealth Bank of Australia 3.788 % 26.08.2037	4'471'425	1.22
4'300'000	Commerzbank AG 4,125 % 20.02.2037	4'349'665	1.19
4'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.875 % 08.02.2036	4'178'440	1.14
4'000'000	Belfius Bank SA 4.875 % 11.06.2035	4'151'480	1.13
4'000'000	Commerzbank AG 4.875 % 16.10.2034	4'136'120	1.13
4'000'000	Lloyds Banking Group PLC 4.500 % 11.01.2029	4'089'280	1.12
4'000'000	Credit Agricole SA 4.375 % 15.04.2036	4'082'960	1.11
4'000'000	UniCredit SpA 4.231 % 19.05.2036	4'044'160	1.10
4'000'000	Nationwide Building Society 4.000 % 18.03.2028	4'032'800	1.10
4'000'000	BPCE SA 1.250 % 13.01.2042	3'974'080	1.08
3'700'000	Société Générale SA 7.875 % Perp	3'970'840	1.08
3'500'000	Legal & General Group PLC 5.625 % Perp	3'912'018	1.07
3'500'000	National Australia Bank Ltd. 3.612% 22.01.2036	3'472'035	0.95
3'000'000	Banco Santander SA 4.875 % 18.10.2031	3'208'920	0.88
3'100'000	Commonwealth Bank of Australia 4.266 % 04.06.2034	3'170'184	0.86
3'000'000	Deutsche Bank AG 5.000 % 05.09.2030	3'143'820	0.86
3'000'000	Commerzbank AG 4.625 % 17.01.2031	3'123'600	0.85
3'000'000	Banco Santander SA 4.125 % 22.04.2034	3'109'740	0.85
3'000'000	UBS Group AG 4.375 % 11.01.2031	3'100'620	0.85
3'000'000	CaixaBank SA 4.375 % 08.08.2036	3'071'730	0.84
3'000'000	Deutsche Bank AG 4.125 % 04.04.2030	3'062'010	0.84
3'000'000	BNP Paribas SA 3.780 % 19.01.2036	2'984'790	0.81

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3'000'000	La Banque Postale SA 0.750% 02.08.2032	2'928'810	0.80
3'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.875 % 14.01.2029	2'906'190	0.79
2'600'000	Deutsche Bank AG 7.125 % Perp	2'780'622	0.76
3'400'000	ING Groep NV 4.250 % Perp	2'693'295	0.73
2'500'000	ABN AMRO Bank NV 4.375 % 16.07.2036	2'559'975	0.70
2'500'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.000 % 25.02.2037	2'512'175	0.69
2'400'000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3.500 % Perp	2'344'392	0.64
2'000'000	Commerzbank AG 7.875 % Perp	2'263'340	0.62
2'200'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375 % 29.08.2036	2'252'074	0.61
2'000'000	ING Groep NV 5.250 % 14.11.2033	2'192'200	0.60
2'000'000	KBC Group NV 6.250 % Perp	2'107'840	0.57
2'000'000	Société Générale SA 4.875 % 21.11.2031	2'107'340	0.57
2'000'000	Bank of Ireland Group PLC 6.750 % 01.03.2033	2'091'680	0.57
2'000'000	AIB Group PLC 5.750 % 16.02.2029	2'083'940	0.57
2'000'000	Belfius Bank SA 6.125 % Perp	2'078'320	0.57
2'000'000	Banco Santander SA 5.000 % 22.04.2034	2'071'240	0.57
2'000'000	Barclays PLC 4.616 % 26.03.2037	2'059'540	0.56
2'000'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.101 % 03.02.2033	2'052'100	0.56
2'000'000	ING Groep NV 4.375 % 15.08.2034	2'040'580	0.56
2'000'000	ING Groep NV 4.250 % 26.08.2035	2'036'020	0.56
2'000'000	BNP Paribas Cardif SA 4.414 % 27.05.2041	2'032'220	0.55
2'000'000	Lloyds Banking Group PLC 4.000 % 09.05.2035	2'021'800	0.55
2'000'000	QBE Insurance Group Ltd. 4.293 % 17.06.2037	2'019'420	0.55
2'000'000	Deutsche Bank AG 4.000 % 24.06.2032	2'006'760	0.55
2'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.750 % 15.01.2036	1'998'600	0.55
2'000'000	Société Générale SA 3.875 % 20.11.2035	1'992'140	0.54
2'000'000	ING Groep NV 3.875 % 20.08.2037	1'989'140	0.54
2'000'000	BNP Paribas SA 2.500 % 31.03.2032	1'987'540	0.54
2'000'000	ING Groep NV 0.875% 09.06.2032	1'964'920	0.54
1'800'000	Deutsche Bank AG 7.375 % Perp	1'957'554	0.53
1'800'000	ING Groep NV 4.250 % 18.05.2038	1'819'422	0.50
1'550'000	NatWest Group PLC 5.125 % unbefristet	1'792'529	0.49
1'600'000	Deutsche Bank AG 6.750 % Perp	1'666'704	0.45
1'500'000	Erste Group Bank AG 3.750 % 21.04.2036	1'489'980	0.41
1'200'000	Barclays PLC 8.875 % Perp	1'444'002	0.39
1'306'000	Dresdner Funding Trust I 8.151 % 30.06.2031	1'228'254	0.34
1'000'000	Deutsche Bank AG 8.125 % Perp	1'091'310	0.30
1'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.875 % Perp	1'078'820	0.29
873'000	Lloyds Banking Group PLC 7.875 % Perp	1'057'748	0.29
1'000'000	Nationwide Building Society 4.000 % 30.07.2035	1'009'350	0.28
1'000'000	Raiffeisen Bank International AG 3.500 % 27.08.2031	995'040	0.27
1'000'000	Ageas SA 3.875 % Perp	980'440	0.27
1'000'000	Belfius Bank SA 1.250 % 06.04.2034	944'340	0.26
1'000'000	Barclays PLC 8.000 % Perp	918'998	0.25
800'000	Raiffeisen Bank International AG 5.250 % 02.01.2035	834'144	0.23
2'190'000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij NV 1.000 % Perp	704'997	0.19
537'000	Lloyds Banking Group PLC 8.500 % Perp	645'437	0.18
600'000	BNP Paribas SA 8.500 % Perp	553'613	0.15
600'000	UBS Group AG 4.875 % Perp	523'464	0.14
500'000	Raiffeisen Bank International AG 4.625 % 21.08.2029	513'650	0.14
500'000	Deutsche Bank AG 1.375 % 17.02.2032	454'915	0.12

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
20'000	Aviva PLC 6.875 % Perp	237'168	0.06
20'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375 % Perp	201'502	0.05
		3'348'037.48	91.32
Staatsanleihen			
10'000'000	Deutsche Schatzanweisungen 0 % 16.09.2026	9'953'700	2.72
7'000'000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0 % 15.08.2026	6'981'100	1.90
		16'934'800	4.62

Kaufwährung	Vertraglich	Verkauf Fälligkeitsbetrag Betrag	Vertraglich Währung	Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	43'635'379	CHF	(40'188'415)	07.07.2026	State Street Bank	43'570	0.01
EUR	395'482	CHF	(363'388)	07.08.2026	State Street Bank	485	0.00
EUR	150'943	CHF	(138'870)	07.08.2026	State Street Bank	(8)	(0.00)
CHF	39'989'117	EUR	(43'507'854)	07.08.2026	State Street Bank	(39'993)	(0.01)
EUR	22'035'444	GBP	(19'200'000)	11.09.2026	State Street Bank	(187'846)	(0.05)
EUR	6'770'412	USD	(8'000'000)	12.08.2026	State Street Bank	(215'141)	(0.06)
CHF	40'188'415	EUR	(43'999'403)	07.07.2026	State Street Bank	(407'597)	(0.11)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						44'055	0.01
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(850'585)	(0.23)
						(806'530)	(0.22)

	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Fair Value	3.50932'018	95.72
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	15'680'691	4.28
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	3'666.12709	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	95.13
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.01
Sonstige Aktiven	4.86
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Anschaffungskosten €
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.10.2025	9'958'226
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.11.2025	9'956'490
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 17.06.2026	9'953'609
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 16.09.2026	9'946'174
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 14.01.2026	9'943'981
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 18.02.2026	6'958'297
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0 % 15.08.2026	6'933'850
HSBC Holdings PLC 3.755 % 20. Mai 2029	5'138'600
AIB Group PLC 3.750 % 02.12.2036	5'067'072
BNP Paribas SA 2.750 % 25.07.2028	5'026'500
Erste Group Bank AG 3.625 % 26.11.2035	4'978'030
Nordea Bank Abp 0.625% 18.08.2031	4'914'100
Credit Agricole SA 0.125 % 09.12.2027	4'742'500
Commonwealth Bank of Australia 3.788 % 26.08.2037	4'504'000
HSBC Holdings PLC 4.191 % 19.05.2036	4'080'360
UniCredit SpA 4.231 % 19.05.2036	4'000'000
National Australia Bank Ltd. 3.612 % 22.01.2036	3'500'000
CaixaBank SA 4.375 % 08.08.2036	3'082'980
Argentum Netherlands BV für die Zurich Insurance Co. Ltd. 3.500 % 01.10.2046	3'022'800
BNP Paribas SA 3'780 % 19.01.2036	2'985'000
BNP Paribas SA 2.500 % 31.03.2032	2'981'640
BNP Paribas SA 1.125 % 15.01.2032	2'931'300
La Banque Postale SA 0.750 % 02.08.2032	2'923'920
ING Groep NV 0.875% 09.06.2032	2'902'200
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.875 % 14.01.2029	2'879'340
NatWest Group PLC 0.670 % 14.09.2029	2'818'260
ABN AMRO Bank NV 5.500 % 21.09.2033	2'134'000
Banco Santander SA 5.000 % 22.04.2034	2'097'360
KBC Group NV 4.750 % 17.04.2035	2'092'000
Barclays PLC 4.616 % 26.03.2037	2'056'340
Aviva PLC 3.375 % 04.12.2045	2'006'400
QBE Insurance Group Ltd. 4.293 % 17.06.2037	2'000'000
BNP Paribas Cardif SA 4.414 % 27.05.2041	2'000'000
Société Générale SA 3.875 % 20.11.2035	1'997'420
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.750 % 15.01.2036	1'986'880
ING Groep NV 3.875 % 20.08.2037	1'969'480
ING Groep NV 4.250 % 18.05.2038	1'797'120
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1.58266'229

Wesentliche Verkäufe	Erlöse €
HSBC Holdings PLC 4.750 % Perp	4'343'922
CaixaBank SA 6.125 % 30.05.2034	3'234'270
Lloyds Banking Group PLC 7.875 % Perp	3'027'532
CaixaBank SA 1.250 % 18.06.2031	2'996'550
BNP Paribas SA 1.125 % 15.01.2032	2'941'500
AIB Group PLC 4.625 % 20.05.2035	2'919'000
Vodafone Group PLC 3.000 % 27.08.2080	2'879'500
Société Générale SA 4.750 % Perp	2'815'981
La Banque Postale SA 3.000 % Perp	2'765'518
IKB Deutsche Industriebank AG 6.530 % 31.01.2028	2'733'250
Commerzbank AG 6.500 % Perp	2'549'850
Erste Group Bank AG 4'250'% Perp	2'383'644
Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de Frankreich und der Führungskräfte und Angestellten 3.500 % Perp	2'379'141
Aviva PLC 6.875 % Perp	2'218'962
HSBC Holdings PLC 6.364 % 16.11.2032	2'124'840
Banco Santander SA 5.750 % 23.08.2033	2'118'660
HSBC Holdings PLC 4.599 % 22.03.2035	2'095'000
Deutsche Bank AG 6.750 % Perp	2'088'000
Banco Santander SA 4.125 % 22.04.2034	2'084'220
KBC Group NV 4.875 % 25.04.2033	2'078'820
Commonwealth Bank of Australia 4.266 % 04.06.2034	2'064'000
ING Groep NV 4.375 % 15.08.2034	2'039'160
Raiffeisen Bank International AG 6.000 % Perp	2'026'250
BNP Paribas SA 4.625 % Perp	2'012'568
Barclays PLC 1.125 % 22.03.2031	1'991'620
Erste Group Bank AG 1.625 % 08.09.2031	1'988'200
Commerzbank AG 1.375 % 29.12.2031	1'979'100
ING Groep NV 4.250 % unbefristet	1'934'288
ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	1'706'090
Jefferies Financial Group, Inc. 0.438% 31.08.2037	1'657'125
ING Groep NV 3.875 % unbefristet	1'630'329
Cooperatieve Rabobank UA 3.250 % Perp	1'382'964
Legal & General Group PLC 5.625 % Perp	1'324'142
Barclays PLC 8.875 % unbefristet	1'221'906
BNP Paribas SA 6.875 % Perp	1'087'850
BNP Paribas SA 2.500 % 31.03.2032	993'370
Société Générale SA 1.125 % 30.06.2031	989'350
ING Groep NV 0.875% 09.06.2032	979'310
Jefferies Financial Group, Inc. 1.639 % 31.10.2037	970'617
Aroundtown SA 1.625 % Perp	956'000
Nationwide Building Society 5.750 % unbefristet	917'200
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	84'629'599

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2026 entwickelten sich die Kreditmärkte trotz erhöhter makroökonomischer Unsicherheit gut. Das Jahr begann vielversprechend, da positive Entwicklungen im Zusammenhang mit Zöllen einige der Tail-Risiken verringerten und die Erwartung einer eher zurückhaltenden Geldpolitik der Federal Reserve die Marktstimmung stützte. Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums stand ganz im Zeichen des Konflikts im Nahen Osten, der im ersten Quartal 2026 zunächst zu einer starken Ausweitung der Spreads führte. Die Strasse von Hormuz wurde faktisch gesperrt, was zu erheblichen Störungen der Öl- und Gasversorgung führte; der Preis für Brent-Rohöl stieg um 63 % auf über 115 US-Dollar pro Barrel. Die Märkte erholten sich rasch von dem Ausverkauf, da die Gespräche zwischen den USA und dem Iran schliesslich zu einer Einigung über ein vorläufiges Friedensabkommen führten, wodurch die Blockade der Strasse von Hormuz offiziell beendet wurde. Die Ölpreise gaben stark nach und bewegten sich wieder auf dem Niveau vor dem Konflikt, als der Brent-Preis Ende Juni 2026 auf 72 USD pro Barrel fiel. Die Zinssätze stiegen im Laufe des Jahres stark an: Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 25 Basispunkte (bps) auf 2.86 % und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe um +24 bps auf 4.47 %, während sich die Renditekurven abflachten.

Die Spreads unserer Wertpapiere haben sich im Berichtszeitraum verengt. So verengten sich beispielsweise die Spreads bei den bedingt wandelbaren Anleihen (CoCos) der Kategorie «Additional Tier 1» (AT1) in US-Dollar auf 222 Basispunkte (bps) (eine Verengung um 78 bps) und erreichten damit ein neues historisches Tief. Darüber hinaus ist die Marktlage weiterhin sehr stark. So wurden im ersten Halbjahr 2026 AT1-CoCos im Wert von mehr als 30'000'000'000 USD emittiert, auf die eine enorme Nachfrage von über 17'000'000'000 USD traf. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 2'400'000'000'000 USD aufweist, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Anteil im Berichtszeitraum von 13 % auf 1 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf unbegrenzte Laufzeit bewertet wurde – was im grossen und ganzen den historisch engsten Stand entspricht. Die Spreads, die sich auf einem historisch engen Niveau bewegen, und das relativ geringe Verlängerungsrisiko deuten darauf hin, dass in Tier-2- und vorrangigen Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert steckt; ausserdem verschafft uns dies eine finanzielle Reserve für den Fall, dass es zu einem Kursrückgang kommen sollte.

Performance
Der GAM Star Credit Opportunities (GBP) Fund (der «Fonds») verzeichnete im Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2026 endete, für die Klasse «Institutional GBP Acc» einen Anstieg von 5.90 %, verglichen mit einem Plus von 4.44 % beim Bloomberg Sterling Aggregate Corporate Total Return Index (GBP).

Positionierung
Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf Kredit-, Zins- und Liquiditätsrisiken weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.

Je nach Marktbedingungen wurden taktische Anpassungen in der Kapitalstruktur vorgenommen. Wir positionieren den Fonds anhand bestimmter Indikatoren, insbesondere Bewertungen und Laufzeitrisiko. AT1-CoCos bilden den Teil der Kapitalstruktur mit dem höheren Beta. Die Spreads bei AT1-CoCos liegen derzeit nahe den historisch engsten Niveaus. Zudem befindet sich das Laufzeitrisiko, das den Anteil der AT1-CoCos misst, die auf Unbegrenztlaufzeit oder mit Kündigungsrecht bewertet sind, derzeit auf einem historischen Tiefstand von 1%. Bei schlechten Marktbedingungen erreicht er tendenziell einen Höchststand von 100 %, und bei sehr starken Marktbedingungen, wie derzeit, nähert sich dieser Prozentsatz tendenziell 0 % an, was darauf hindeutet, dass die Bewertungen am tiefsten sind. Aus Risiko-Rendite-Sicht sind wir daher der Ansicht, dass derzeit mehr Wert in Tier-2- und vorrangigen Anleihen von Finanzinstituten steckt.

Da sich die Spreads im Laufe des Jahres kräftig erholt haben und neue historische Tiefststände erreicht haben (212 Basispunkte im 1. Quartal 2026) und das Extension-Risiko auf etwa 1% gesunken ist, haben wir unser Engagement in AT1-CoCos von 20.2% auf 11.3% reduziert und unsere Allokation in vorrangige und Tier-2-Anleihen erhöht.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,55 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 5,97 % und einer Rendite bis zur vorzeitigen Rückzahlung von 4,98 % sind wir unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick
Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im März waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die an den Aktienmärkten beobachtete Volatilität. Die Märkte scheinen derzeit weitgehend unbeeinträchtigt von der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf Geopolitik, Zölle, Inflation usw. zu sein. Zudem sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den «All-in»-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen nahe an ihren engsten Stand liegen. Darüber hinaus besteht ein Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos bewegen sich weiterhin eher am unteren Ende. Wir haben während des leichten Abverkaufs im März gezeigt, dass wir für allfällige Kursrückgänge gut aufgestellt sind. Daher sind wir der Ansicht, dass wir auch für die Zukunft gut positioniert sind: Wir erzielen mit einem sehr konservativen Portfolio eine attraktive Rendite, mindern das potenzielle Abwärtsrisiko und verfügen über beträchtliche finanzielle Reserven, um von allfälligen Marktschwankungen zu profitieren.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Grossbritannien	34.74	40.65
Spanien	11.47	10.02
Niederlande	9.50	10.37
Frankreich	9.02	10.42
Australien	8.16	5.96
Belgien	5.85	4.24
Schweiz	5.31	2.33
Deutschland	5.13	4.45
Irland	3.24	2.73
Vereinigte Staaten	1.35	1.08
Finnland	1.34	0.69
Luxemburg	0.63	0.83
Österreich	0.39	0.42
Guernsey	-	0.19
Italien	-	0.95
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.55
Netto-Umlaufvermögen	3.95	4.12
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	71.07	65.94
Versicherungen	15.70	15.67
Staat	5.98	9.26
Sparkassen	2.75	2.05
Immobilien	0.63	0.83
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0.19
Telekommunikation	-	0.88
Landwirtschaft	-	0.51
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.55
Netto-Umlaufvermögen	3.95	4.12
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	90.15	85.88
Staatsanleihen	5.98	9.26
Wandelanleihen in Aktien	-	0.19
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.55
Netto-Umlaufvermögen	3.95	4.12
	100.00	100.00

* Die Unternehmensanleihen umfassen 11.73 % CoCo-Anleihen (2025: 20.16 %).

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Wandelanleihen in Aktien, Unternehmensanleihen & Staatsanleihen Obligationen	von AA bis BB, oder auch nicht mit Rating	von AA bis BB-, oder auch nicht mit Rating

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
9'000'000	Banco Santander SA 2.250% 04.10.2032	8'742'060	3.28
7'710'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1.809 % 16.09.2031	7'661'350	2.87
7'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.250 % 30.11.2033	7'437'080	2.79
7'100'000	Commerzbank AG 8.625 % 28.02.2033	7'431'499	2.78
7'000'000	Aviva PLC 6.875 % 27.11.2053	7'425'390	2.78
7'000'000	KBC Group NV 6.151 % 19.03.2034	7'174'160	2.69
6'500'000	Bank of Ireland Group PLC 7.594 % 06.12.2032	6'683'105	2.50
6'483'325	Cooperatieve Rabobank UA 6.500 % Perp	6'307'387	2.36
6'301'000	Standard Life PLC 5.750 % Perp	6'235'155	2.34
6'500'000	QBE Insurance Group Ltd. 2.500 % 13.09.2038	6'189'430	2.32
6'000'000	National Australia Bank Ltd. 1.699 % 15.09.2031	5'960'040	2.23
6'000'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.625 % 23.05.2029	5'931'480	2.22
5'904'000	HSBC Holdings PLC 5.875 % Perp	5'913'446	2.22
5'800'000	ING Groep NV 6.250 % 20.05.2033	5'907'358	2.21
6'000'000	NatWest Group PLC 3.619 % 29.03.2029	5'879'280	2.20
5'000'000	Credit Agricole SA 1.874 % 09.12.2031	4'936'050	1.85
5'000'000	UBS Group AG 2.250 % 09.06.2028	4'891'550	1.83
5'000'000	Legal & General Group PLC 4.500 % 01.11.2050	4'817'250	1.80
5'000'000	BNP Paribas SA 1.875 % 14.12.2027	4'808'300	1.80
3'962'000	HSBC Holdings PLC 8.201 % 16.11.2034	4'277'256	1.60
4'100'000	CaixaBank SA 6.875 % 25.10.2033	4'238'457	1.59
4'000'000	La Banque Postale SA 5.625 % 21.09.2028	4'034'120	1.51
4'000'000	ABN AMRO Bank NV 5.125 % 22.02.2028	4'030'000	1.51
4'000'000	Nationwide Building Society 6.178 % 07.12.2027	4'027'240	1.51
4'000'000	CaixaBank SA 3.500 % 06.04.2028	3'967'920	1.49
3'767'000	UBS Group AG 7.000 % 30.09.2027	3'788'698	1.42
3'700'000	NatWest Group PLC 5.125 % Perp	3'685'903	1.38
4'800'000	Deutsche Bank AG 4.875 % 01.12.2032	3'597'443	1.35
3'450'000	NatWest Group PLC 2.105 % 28.11.2031	3'435'855	1.29
3'000'000	Ageas SA 4.750 % 01.12.2028	3'000'900	1.12
3'000'000	Standard Life PLC 5.625 % 28.04.2031	2'999'550	1.12
3'000'000	Lloyds Banking Group PLC 1.985 % 15.12.2031	2'982'420	1.12
3'000'000	UBS Group AG 2.125 % 15.11.2029	2'820'780	1.06
2'900'000	Legal & General Group PLC 5.625 % unbefristet	2'792'149	1.05
2'900'000	Deutsche Bank AG 1.875 % 22.12.2028	2'782'202	1.04
2'500'000	Barclays PLC 9.250 % Perp	2'657'500	1.00
2'600'000	Société Générale SA 5.750 % 22.01.2032	2'648'828	0.99
2'600'000	BPCE SA 2.500 % 30.11.2032	2'509'624	0.94
3'000'000	Société Générale SA 8'500'% Perp	2'485'509	0.93
2'600'000	Banco Santander SA 7.000 % Perp	2'413'228	0.90
2'000'000	UBS Group AG 7.375 % 07.09.2033	2'223'840	0.83
2'206'000	Nordea Bank Abp 4.750 % 25.02.2029	2'212'221	0.83
2'000'000	Standard Life PLC 7.750 % 06.12.2053	2'177'460	0.82
2'000'000	Lloyds Banking Group PLC 8.500 % Perp	2'094'960	0.78
2'000'000	KBC Group NV 5.500 % 20.09.2028	2'018'760	0.76
2'000'000	Nationwide Building Society 5.750 % unbefristet	2'005'180	0.75
2'000'000	KBC Group NV 5.146 % 31.07.2032	2'001'760	0.75
2'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.104 % 15.07.2031	1'998'860	0.75
2'000'000	HSBC Holdings PLC 1.750 % 24.07.2027	1'996'800	0.75
2'000'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.145 % 18.08.2036	1'979'340	0.74
2'000'000	NatWest Group PLC 4.758 % 10.11.2031	1'973'360	0.74

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2'000'000	Zurich Finance Ireland DAC 5.125 % 23.11.2052	1'965'980	0.74
2'200'000	ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	1'913'721	0.72
2'000'000	Legal & General Group PLC 3.750 % 26.11.2049	1'901'440	0.71
2'000'000	CaixaBank SA 6.250 % 23.02.2033	1'789'915	0.67
2'000'000	Lloyds Banking Group PLC 2.707 % 03.12.2035	1'783'700	0.67
1'800'000	Commerzbank AG 7.875 % Perp	1'754'689	0.66
2'200'000	Aroundtown Finance SARL 7.875 % Perp	1'670'692	0.63
1'500'000	Lloyds Banking Group PLC 5.625 % 16.09.2036	1'498'365	0.56
1'427'000	Nordea Bank Abp 1.625 % 09.12.2032	1'369'406	0.51
1'200'000	Barclays PLC 8.875 % Perp	1'243'872	0.47
1'300'000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3.500 % Perp	1'093'881	0.41
1'200'000	Erste Group Bank AG 4'250'% Perp	1'040'178	0.39
1'000'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % 17.04.2029	1'001'260	0.37
1'000'000	Nationwide Building Society 5.500 % 14.07.2036	998'680	0.37
1'000'000	Deutsche Bank AG 7.125 % Perp	921'248	0.35
1'000'000	KBC Group NV 6.250 % Perp	907'853	0.34
1'200'000	Standard Chartered PLC 5.435 % Perp	886'314	0.33
800'000	Commerzbank AG 5.000 % 15.10.2031	793'744	0.30
800'000	La Banque Postale SA 3'000‰ Perp	659'885	0.25
800'000	SCOR SE 5'250'% Perp	580'943	0.22
500'000	Lloyds Banking Group PLC 7.875 % Perp	521'850	0.20
600'000	Ageas SA 3.875 % Perp	506'734	0.19
600'000	UBS Group AG 4.875 % Perp	450'915	0.17
400'000	BNP Paribas SA 8.500 % Perp	317'924	0.12
300'000	Nationwide Building Society 7.875 % Perp	3.13791	0.12
300'000	ABN AMRO Bank NV 4.625 % 08.11.2030	295'533	0.11
220'000	Aviva PLC 6.875 % Perp	224'728	0.08
		2.40596'734	90.15
Staatsanleihen			
10'000'000	Britische Staatsanleihen 4.125 % 29.01.2027	10'005'700	3.75
6'000'000	Britische Staatsanleihen 0.375 % 22.10.2026	5'940'180	2.23
		15'945'880	5.98

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	19'976'420	EUR	(23'000'000)	12.08.2026	State Street Bank	130'374	0.05
GBP	13'224'063	USD	(18'000'000)	12.08.2026	State Street Bank	(338'119)	(0.13)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						130'374	0.05
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(338'119)	(0.13)
						(207'745)	(0.08)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

	Beizulegender Zeitwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	2'563'348'690	96.05
Umlaufvermögen (ohne Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert)	10'547'923	3.95
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	2'668'827.92	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	**%**
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	94.95
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.05
Sonstige Aktiven	5.00
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten £
Britische Staatsanleihen 4.125 % 29.01.2027	10'040'000
Britische Staatsanleihen 0.375 % 22.10.2026	9'689'510
Britische Staatsanleihen 1.500 % 22.07.2026	6'862'086
UBS Group AG 2.250 % 09.06.2028	4'797'350
BNP Paribas SA 1.875 % 14.12.2027	4'708'500
Legal & General Group PLC 5.375 % 27.10.2045	3'075'584
UBS Group AG 7.000 % 30.09.2027	2'048'800
ABN AMRO Bank NV 5.125 % 22.02.2028	2'029'500
KBC Group NV 5.146 % 31.07.2032	2'000'000
NatWest Group PLC 4.758 % 10.11.2031	2'000'000
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.145 % 18.08.2036	2'000'000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.104 % 15.07.2031	1'974'300
Legal & General Group PLC 3.750 % 26.11.2049	1'874'120
Lloyds Banking Group PLC 5.625 % 16.09.2036	1'492'695
Nordea Bank Abp 1'625 % 09.12.2032	1'340'524
Nationwide Building Society 5.500 % 14.07.2036	997'710
Commerzbank AG 5.000 % 15.10.2031	796'720
ABN AMRO Bank NV 4.625 % 08.11.2030	298'917
Gesamt für das Geschäftsjahr	58'026'316

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Käufe statt.

Wesentliche Verkäufe	Erlös £
Britische Staatsanleihen 1.500 % 22.07.2026	6'940'640
ING Groep NV 3.875 % Perp	4'557'439
Britische Staatsanleihen 0.375 % 22.10.2026	3'926'460
Société Générale SA 4.750 % Perp	3'265'877
Lloyds Banking Group PLC 7.875 % Perp	2'620'860
Standard Life PLC 5.750 % Perp	2'379'600
Lloyds Banking Group PLC 8.500 % Perp	2'118'500
ING Groep NV 4.250 % Perp	2'084'516
Société Générale SA 9.375 % Perp	2'068'860
Banco Santander SA 2.250 % 04.10.2032	1'937'000
REA Holdings PLC 7.500 % 30.06.2026	1'779'942
La Banque Postale SA 3.000 % Perp	1'761'624
Aviva PLC 6.875 % Perp	1'517'680
BNP Paribas SA 4.625 % unbefristet	1'455'590
Standard Chartered PLC 4.300 % Perp	1'378'688
Aroundtown Finance SARL 8.625 % Perp	1'099'440
Barclays PLC 9.250 % Perp	1'085'700
Barclays PLC 8.875 % Perp	1'056'300
HSBC Holdings PLC 4.750 % Perp	1'054'445
Legal & General Group PLC 5.625 % Perp	1'049'693
Cooperatieve Rabobank UA 3.250 % Perp	1'024'948
Société Générale SA 6.750 % Perp	885'208
ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	868'728
Lloyds Banking Group PLC 8.500 % Perp	735'175
Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3'500 % Perp	577'369
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	49'230'282

Public

GAM Star Credit Opportunities (USD)

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Grégoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2026 entwickelten sich die Kreditmärkte trotz erhöhter makroökonomischer Unsicherheit positiv. Das Jahr begann vielversprechend, da positive Entwicklungen im Zusammenhang mit Zöllen einen Teil der Tail-Risiken verringerten und die Erwartung einer zurückhaltenderen Geldpolitik der Federal Reserve die Marktstimmung stützte. Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums stand im Zeichen des Konflikts im Nahen Osten, der im ersten Quartal 2026 zunächst zu einer starken Ausweitung der Spreads führte. Die Strasse von Hormus wurde faktisch gesperrt, was zu erheblichen Störungen der Öl- und Gasversorgung führte; der Preis für Brent-Rohöl stieg um 63 % auf über 115 US-Dollar pro Barrel. Die Märkte erholten sich rasch von dem Ausverkauf, da die Gespräche zwischen den USA und dem Iran schliesslich zu einer Einigung über ein vorläufiges Friedensabkommen führten, wodurch die Blockade der Strasse von Hormus offiziell beendet wurde. Die Ölpreise gaben stark nach und bewegten sich wieder auf dem Niveau vor dem Konflikt, als der Brent-Preis Ende Juni 2026 auf 72 USD pro Barrel fiel. Die Zinssätze stiegen im Laufe des Jahres stark an: Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 25 Basispunkte (bps) auf 2.86 % und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe um +24 bps auf 4.47 %, während sich die Renditekurven abflachten.

Die Spreads unserer Wertpapiere haben sich im Berichtszeitraum verengt. So verengten sich beispielsweise die Spreads bei den bedingt wandelbaren Anleihen (CoCos) der Kategorie «Additional Tier 1» (AT1) in US-Dollar auf 222 Basispunkte (bps) (eine Verengung um 78 bps) und erreichten damit ein neues historisches Tief. Darüber hinaus ist die Marktlage weiterhin sehr stark. So wurden im ersten Halbjahr 2026 AT1-CoCos im Wert von mehr als 30'000'000'000 USD emittiert, auf die eine enorme Nachfrage von über 17'000'000'000 USD traf. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 2'400'000'000'000 USD aufweist, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Anteil im Berichtszeitraum von 13 % auf 1 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf unbegrenzte Laufzeit bewertet wurde – was im grossen und ganzen den historisch tiefsten Stand darstellt. Da die Spreads nahe ihren historischen Tiefstständen liegen und das Verlängerungsrisiko relativ gering ist, deutet dies darauf hin, dass in Tier-2- und vorrangigen Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert steckt; ausserdem verschafft uns dies eine finanzielle Reserve für den Fall, dass es zu einem Kursrückgang kommen sollte.

Performance
Der GAM Star Credit Opportunities (USD) Fund (der «Fonds») verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2026 einen Anstieg von 6,14 % für die Klasse «USD Institutional Acc», verglichen mit einem Plus von 4,34 % beim Bloomberg US Aggregate Corporate Total Return Index (USD).

Positionierung
Wir sind der Ansicht, dass der Fonds hinsichtlich Kredit-, Zins- und Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.

Je nach Marktbedingungen wurden taktische Anpassungen in der gesamten Kapitalstruktur vorgenommen. Wir positionieren den Fonds anhand bestimmter Indikatoren, insbesondere Bewertungen und Laufzeitrisiko. AT1-CoCos stellen den Teil der Kapitalstruktur mit dem höheren Beta dar. Die Spreads bei AT1-CoCos liegen derzeit nahe den historisch tiefsten Niveaus. Zudem befindet sich das Laufzeitrisiko, das den prozentualen Anteil der AT1-CoCos misst, die auf Unbefristetheit oder mit Kündigungsrecht bepreist sind, derzeit auf einem historischen Tiefstand von 1 %. Bei schlechten Marktbedingungen erreicht er tendenziell einen Höchstwert von 100 %, während er bei sehr starken Marktbedingungen, wie derzeit, tendenziell gegen 0 % tendiert, was darauf hindeutet, dass die Bewertungen am tiefsten sind. Aus Risiko-Rendite-Sicht sind wir daher der Ansicht, dass derzeit mehr Wert in Tier-2- und vorrangigen Anleihen von Finanzinstituten steckt.

Da sich die Spreads im Laufe des Jahres kräftig erholt haben und neue historische Tiefststände erreicht haben (212 Basispunkte im 1. Quartal 2026) und das Extension-Risiko auf rund 1% gesunken ist, haben wir unser Engagement in AT1-CoCos von 20.5% auf 10.6% reduziert und unsere Allokation in vorrangige und Tier-2-Anleihen erhöht.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,23 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 5,52 % und einer Rendite bis zur vorzeitigen Rückzahlung von 4,93 % sind wir unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick
Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im März waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die an den Aktienmärkten beobachtete Volatilität. Die Märkte scheinen derzeit weitgehend unbeeinträchtigt von der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf Geopolitik, Zölle, Inflation usw. zu sein. Zudem sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den «All-in»-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen nahe an ihren engsten Stand liegen. Darüber hinaus besteht ein Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos bewegen sich weiterhin eher am unteren Ende. Wir haben während des leichten Abverkaufs im März gezeigt, dass wir für allfällige Kursrückgänge gut aufgestellt sind. Daher sind wir der Ansicht, dass wir auch für die Zukunft gut positioniert sind: Wir erzielen mit einem sehr konservativen Portfolio eine attraktive Rendite, mindern das potenzielle Abwärtsrisiko und verfügen über beträchtliche finanzielle Reserven, um von allfälligen Marktschwankungen zu profitieren.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Grossbritannien	27.49	28.81
Niederlande	12.01	13.23
Frankreich	11.68	13.10
Spanien	8.07	8.70
Vereinigte Staaten	7.42	8.07
Australien	6.51	6.20
Schweiz	4.46	4.14
Irland	4.02	4.28
Deutschland	3.86	2.75
Belgien	3.78	2.97
Finnland	3.75	0.74
Luxemburg	1.33	1.18
Österreich	0.95	1.09
Italien	0.67	-
Dänemark	0.49	-
Hongkong	(0.00)	0.00
Guernsey	-	0.10
Devisentermingeschäfte	0.24	(0.65)
Netto-Umlaufvermögen	3.27	5.29
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	74.23	69.45
Versicherungen	15.66	18.07
Staat	3.31	4.03
Sparen & Kredite	2.49	1.19
Immobilien	0.80	0.70
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0.66
Landwirtschaft	-	0.38
Bergbau	-	0.00
Telekommunikation	-	0.88
Devisentermingeschäfte	0.24	(0.65)
Netto-Umlaufvermögen	3.27	5.29
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	93.18	91.23
Staatsanleihen	3.31	4.03
Wandelanleihen in Aktien	-	0.10
Devisentermingeschäfte	0.24	(0.65)
Netto-Umlaufvermögen	3.27	5.29
	100.00	100.00

* Die Unternehmensanleihen umfassen 10.92 % CoCo-Anleihen (2025: 20.49 %).

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Wandelanleihen in Aktien, Unternehmensanleihen & oder möglicherweise nicht Staatsanleihen	von AA+ bis BB oder möglicherweise nicht bewertet sein	Von AA+ bis BB- bewertet

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
13'175'000	NatWest Group PLC 6.475% 01.06.2034	13'663'265	2.27
9'918'392	Cooperatieve Rabobank UA 6.500 % Perp	12'806'942	2.13
11'300'000	Deutsche Bank AG 4.875 % 01.12.2032	11'240'449	1.87
10'834'000	AXA SA 5.125 % 17.01.2047	10'844'184	1.80
10'600'000	Lloyds Banking Group PLC 4.375 % 22.03.2028	10'572'016	1.75
10'026'000	BPCE SA 6.714 % 19.10.2029	10'424'032	1.73
9'540'000	Nordea Bank Abp 5.375 % 22.09.2027	9'649'996	1.60
9'400'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.731 % 18.09.2034	9'571'456	1.59
8'692'000	Argentum Netherlands BV für Swiss Re Ltd. 5.625 % 15.08.2052	8'737'546	1.45
8'200'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5.875 % 23.05.2042	8'432'224	1.40
7'905'000	HSBC Holdings PLC 7.390 % 03.11.2028	8'186'418	1.36
8'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5.381 % 13.03.2029	8'158'160	1.35
8'000'000	Cooperatieve Rabobank UA 5.447 % 05.03.2030	8'144'320	1.35
8'125'000	Nationwide Building Society 4.125 % 18.10.2032	8'027'500	1.33
8'000'000	NatWest Group PLC 4.892 % 18.05.2029	8'023'920	1.33
8'000'000	Credit Agricole SA 4.631 % 11.09.2028	7'997'920	1.33
8'000'000	Nordea Bank Abp 4.625 % 13.09.2033	7'943'680	1.32
8'800'000	ABN AMRO Bank NV 3.324 % 13.03.2037	7'933'376	1.32
8'000'000	UBS Group AG 4.844 % 06.11.2033	7'862'800	1.30
7'000'000	Barclays PLC 7.437 % 02.11.2033	7'809'760	1.30
7'822'000	ING Groep NV 4.017 % 28.03.2028	7'793'215	1.29
7'200'000	Barclays PLC 8.000 % Perp	7'564'968	1.26
7'400'000	Bank of Ireland Group PLC 5.601 % 20.03.2030	7'557'990	1.25
8'200'000	Zurich Finance Ireland DAC 3.500 % 02.05.2052	7'412'636	1.23
8'000'000	Zurich Finance Ireland DAC 3.000 % 19.04.2051	7'223'360	1.20
7'000'000	KBC Group NV 5.796 % 19.01.2029	7'124'600	1.18
7'000'000	Swiss RE Subordinated Finance PLC 5.698 % 05.04.2035	7'077'840	1.17
7'000'000	Legal & General Group PLC 5.250 % 21.03.2047	7'016'240	1.16
7'000'000	Nationwide Building Society 4.649 % 14.07.2029	6'998'950	1.16
7'000'000	Commonwealth Bank of Australia 3.610 % 12.09.2034	6'705'300	1.11
6'773'000	Standard Chartered PLC 2.608 % 12.01.2028	6'704'119	1.11
7'400'000	ING Groep NV 4.250 % Perp	6'701'884	1.11
6'408'000	Cooperatieve Rabobank UA 3.750 % 21.07.2026	6'406'398	1.06
6'935'000	Commonwealth Bank of Australia 2.688 % 11.03.2031	6'271'390	1.04
5'600'000	Banco Santander SA 3.625 % Perp	6'207'013	1.03
6'000'000	Allianz SE 5.100 % 30.01.2049	6'023'280	1.00
6'600'000	Banco Santander SA 3.225 % 22.11.2032	5'975'376	0.99
6'000'000	UBS Group AG 4.253 % 23.03.2028	5'970'840	0.99
6'000'000	Lloyds Banking Group PLC 3.574 % 07.11.2028	5'921'340	0.98
6'000'000	ING Groep NV 4.050 % 09.04.2029	5'915'160	0.98
6'000'000	National Australia Bank Ltd. 3.933 % 02.08.2034	5'801'460	0.96
4'500'000	Legal & General Group PLC 5.625 % unbefristet	5'750'500	0.95
4'600'000	KBC Group NV 6.250 % Perp	5'542'755	0.92
5'000'000	Barclays PLC 7.385 % 02.11.2028	5'171'800	0.86
5'000'000	CaixaBank SA 6.208 % 18.01.2029	5'116'200	0.85
5'000'000	HSBC Holdings PLC 5.546 % 04.03.2030	5'089'800	0.84
4'688'000	Dresdner Funding Trust I 8.151 % 30.06.2031	5'040'725	0.84
5'000'000	BNP Paribas SA 4.625 % 13.03.2027	5'004'000	0.83
5'000'000	Standard Chartered PLC 6.187 % 06.07.2027	5'000'000	0.83
5'000'000	Société Générale SA 4.250 % 19.08.2026	4'998'950	0.83
5'000'000	CaixaBank SA 4.634 % 03.07.2029	4'996'650	0.83

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3'800'000	Standard Life PLC 5.750 % Perp	4'990'842	0.83
5'000'000	UBS Group AG 1.494 % 10.08.2027	4'982'750	0.83
5'000'000	Nordea Bank Abp 4.375 % 10.09.2029	4'976'350	0.83
4'800'000	Aroundtown Finance SARL 7.875 % Perp	4'838'016	0.80
4'200'000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3'500‰ Perp	4'690'601	0.78
4'000'000	ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	4'618'155	0.77
5'000'000	UBS Group AG 3.091 % 14.05.2032	4'589'000	0.76
4'000'000	Ageas SA 3.875 % unbefristet	4'483'749	0.74
4'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.033 % 13.03.2035	4'162'400	0.69
4'500'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2.570 % 25.11.2035	4'028'175	0.67
4'000'000	UniCredit SpA 5.861 % 19.06.2032	4'021'840	0.67
4'000'000	Barclays PLC 5.088 % 20.06.2030	4'010'520	0.67
4'000'000	Deutsche Bank AG 2.552 % 07.01.2028	3'960'600	0.66
4'000'000	BNP Paribas SA 4.375 % 01.03.2033	3'953'360	0.66
3'100'000	Raiffeisen Bank International AG 5.250 % 02.01.2035	3'695'498	0.61
3'000'000	Deutsche Bank AG 7.125 % Perp	3'668'175	0.61
2'600'000	Barclays PLC 8.875 % Perp	3'577'011	0.59
3'550'000	La Mondiale SAM 4'800'% 18.01.2048	3'527'671	0.59
3'200'000	Swiss Re Finance Luxembourg SA 5.000 % 02.04.2049	3'197'312	0.53
3'110'000	CaixaBank SA 6.684 % 13.09.2027	3'122'782	0.52
2'400'000	Commerzbank AG 7.875 % Perp	3'105'212	0.52
3'000'000	Lloyds Banking Group PLC 5.721 % 05.06.2030	3'079'080	0.51
3'000'000	QBE Insurance Group Ltd. 5.834 % 03.10.2035	3'061'710	0.51
3'000'000	Standard Chartered PLC 6.750 % 08.02.2028	3'038'130	0.50
3'000'000	NatWest Group PLC 5.516 % 30.09.2028	3'034'830	0.50
3'000'000	HSBC Holdings PLC 5.597 % 17.05.2028	3'026'790	0.50
3'000'000	NatWest Group PLC 5.076 % 27.01.2030	3'020'940	0.50
3'000'000	Banco Santander SA 4.175 % 24.03.2028	2'992'110	0.50
3'000'000	HSBC Holdings PLC 4.583 % 19.06.2029	2'991'420	0.50
3'000'000	HSBC Holdings PLC 4.041 % 13.03.2028	2'989'440	0.50
3'000'000	Danske Bank AS 4.613 % 02.10.2030	2'982'870	0.49
3'239'000	NatWest Group PLC 3.032 % 28.11.2035	2'975'605	0.49
3'000'000	ABN AMRO Bank NV 2.470 % 13.12.2029	2'842'140	0.47
2'802'000	BNP Paribas SA 4.792 % 09.05.2029	2'804'970	0.47
2'522'000	Dresdner Funding Trust I 8.151 % 30.06.2031	2'711'755	0.45
2'650'000	UBS Group AG 6.442 % 11.08.2028	2'703'504	0.45
2'000'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.875 % Perp	2'466'830	0.41
2'500'000	Credit Agricole SA 4.000 % 10.01.2033	2'459'350	0.41
2'418'000	Société Générale SA 5.500 % 13.04.2029	2'444'888	0.41
2'000'000	Belfius Bank SA 6.125 % Perp	2'376'143	0.39
1'800'000	Banco Santander SA 7.000 % Perp	2'217'431	0.37
2'200'000	KBC Group NV 4.932 % 16.10.2030	2'207'458	0.37
2'000'000	Société Générale SA 10.000 % Perp	2'183'380	0.36
2'000'000	BNP Paribas SA 8.500 % Perp	2'109'820	0.35
2'307'000	Société Générale SA 2.889 % 09.06.2032	2'078'930	0.34
2'000'000	AIB Group PLC 6.608 % 13.09.2029	2'075'020	0.34
1'800'000	Erste Group Bank AG 4.250 % Perp	2'070'864	0.34
2'000'000	Deutsche Bank AG 7.146 % 13.07.2027	2'001'660	0.33
2'000'000	Westpac Banking Corp. 4.322 % 23.11.2031	1'996'700	0.33
2'000'000	HSBC Holdings PLC 4.398 % 10.03.2030	1'978'940	0.33
2'000'000	Standard Chartered PLC 4.299 % 13.01.2030	1'974'560	0.33

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2'000'000	Barclays PLC 3.564% 23.09.2035	1'876'280	0.31
2'000'000	NatWest Group PLC 4.600 % unbefristet	1'848'020	0.31
1'600'000	Banco Santander SA 4,125 % Perp	1'829'628	0.30
2'000'000	Westpac Banking Corp. 3.020 % 18.11.2036	1'787'520	0.30
1'881'000	Deutsche Bank AG 3.742 % 07.01.2033	1'727'115	0.29
1'400'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.125 % Perp	1'408'876	0.23
1'400'000	SCOR SE 5.250 % Perp	1'349'348	0.22
1'000'000	NatWest Group PLC 5.125 % Perp	1'322'192	0.22
1'200'000	La Banque Postale SA 3.000 % Perp	1'313'748	0.22
1'200'000	Société Générale SA 6.750 % Perp	1'209'984	0.20
1'000'000	KBC Group NV 6.324 % 21.09.2034	1'068'400	0.18
1'000'000	BNP Paribas SA 4.625 % Perp	922'370	0.15
1'163'000	Lloyds Banking Group PLC 3.369 % 14.12.2046	855'340	0.14
800'000	UBS Group AG 4.875 % Perp	797'968	0.13
430'000	Aviva PLC 6.875 % Perp	582'982	0.10
400'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375 % Perp	460'755	0.08
187'500	Noble Group Holdings Ltd. 2.500 % Perp	7'646	0.00
		5.61580'162	93.18
Staatsanleihen			
10'000'000	US-Schatzwechsel 0 % 09.07.2026	9'991'938	1.66
10'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 27.08.2026	9'941'965	1.65
		19'933'903	3.31

Kaufwährung	Vertraglich	Verkauf Vertragssumme	Währung Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
USD	67'298'760	EUR	(57'000'000)	13.10.2026	State Street Bank	1'848'877	0.31
USD	21'990'022	GBP	(16'400'000)	11.09.2026	State Street Bank	223'358	0.04
USD	16'778'359	AUD	(24'150'200)	07.07.2026	State Street Bank	48'515	0.01
SGD	17'289'657	USD	(13'368'494)	07.08.2026	State Street Bank	32'207	0.01
USD	710'922	EUR	(612'460)	07.07.2026	State Street Bank	10'557	0.00
USD	770'842	GBP	(573'156)	07.07.2026	State Street Bank	10'127	0.00
ILS	7'049'202	USD	(2'358'595)	07.08.2026	State Street Bank	9'468	0.00
USD	319'255	SGD	(408'357)	07.07.2026	State Street Bank	3'435	0.00
SGD	249'988	USD	(192'951)	07.07.2026	State Street Bank	387	0.00
ILS	198'048	USD	(66'157)	07.07.2026	State Street Bank	323	0.00
USD	419'205	AUD	(605'328)	07.08.2026	State Street Bank	102	0.00
USD	3'313	ILS	(9'649)	07.07.2026	State Street Bank	74	0.00
USD	19'257	AUD	(27'885)	07.08.2026	State Street Bank	(50)	(0.00)
USD	66'186	ILS	(198'048)	07.08.2026	State Street Bank	(345)	(0.00)
USD	193'361	SGD	(249'988)	07.08.2026	State Street Bank	(397)	(0.00)
USD	2'350'203	ILS	(7'030'544)	07.07.2026	State Street Bank	(9'785)	(0.00)
GBP	573'155	USD	(770'842)	07.07.2026	State Street Bank	(10'127)	(0.00)
EUR	612'459	USD	(710'922)	07.07.2026	State Street Bank	(10'556)	(0.00)
AUD	22'549'516	USD	(1'5'634'865)	07.08.2026	State Street Bank	(22'544)	(0.00)
USD	13'345'839	SGD	(17'298'578)	07.07.2026	State Street Bank	(32'709)	(0.01)
ILS	6'842'145	USD	(2'353'515)	07.07.2026	State Street Bank	(56'769)	(0.01)

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
SGD	17'456'945	USD	(13'665'093)	07.07.2026	State Street Bank	(164'066)	(0.03)
AUD	24'150'200	USD	(17'197'823)	07.07.2026	State Street Bank	(467'979)	(0.08)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						2'187'430	0.37
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(775'327)	(0.13)
						1'412'103	0.24

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Nettofinanzaktiven und -passiven zum Marktwert	582'926'168	96.73
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	19'749'452	3.27
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	6'026'756.20	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	93.59
Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	0.90
Sonstige Wertpapiere der in Vorschrift 68 Abs. 1 Bst. a, b und c genannten Art	0.00
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.36
Sonstige Aktiven	5.15
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte im Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Anschaffungskosten US$
US-Schatzanweisungen 0 % 27.08.2026	9'916'723
US-Schatzanweisungen 0 % 09.04.2026	9'916'535
US-Schatzanweisungen 0 % 14.05.2026	9'915'165
US-Schatzanweisungen 0 % 04.06.2026	9'913'471
US-Schatzanweisungen 0 % 05.03.2026	9'913'283
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	9'913'121
US-Schatzanweisungen 0 % 04.12.2025	9'905'206
US-Schatzanweisungen 0 % 30.10.2025	9'905'011
US-Schatzanweisungen 0 % 13.01.2026	9'899'801
US-Schatzanweisungen 0 % 09.10.2025	9'897'412
US-Schatzanweisungen 0 % 17.02.2026	9'889'583
Nordea Bank Abp 5.375 % 22.09.2027	9'749'880
UBS Group AG 4.844 % 06.11.2033	8'024'630
Willow No 2 Ireland PLC für die Zurich Insurance Co. Ltd. 4.250 % 01.10.2045	7'988'000
ING Groep NV 4.017 % 28.03.2028	7'808'546
Nationwide Building Society 4.649 % 14.07.2029	7'042'210
Cooperatieve Rabobank UA 3.750 % 21.07.2026	6'371'033
Allianz SE 5.100 % 30.01.2049	6'110'610
Cooperatieve Rabobank UA 5.447 % 05.03.2030	5'203'950
Nordea Bank Abp 4.375 % 10.09.2029	5'013'500
BPCE SA 4.875 % 01.04.2026	5'007'750
CaixaBank SA 4.634 % 03.07.2029	4'992'450
Société Générale SA 4.250 % 19.08.2026	4'973'250
UBS Group AG 3.091 % 14.05.2032	4'644'000
UniCredit SpA 5.861 % 19.06.2032	4'071'200
QBE Insurance Group Ltd. 5.875 % 17.06.2046	4'014'000
BNP Paribas SA 4.375 % 01.03.2033	3'986'600
Deutsche Bank AG 2.552 % 07.01.2028	3'915'200
CaixaBank SA 6.684 % 13.09.2027	3'181'530
Bank of Ireland Group PLC 5.601 % 20.03.2030	3'128'220
KBC Group NV 5.796 % 19.01.2029	3'100'500
Danske Bank AS 4.613 % 02.10.2030	3'015'180
HSBC Holdings PLC 4.583 % 19.06.2029	3'012'690
UBS Group AG 4,253 % 23.03.2028	3'000'570
Banco Santander SA 4.175 % 24.03.2028	3'000'510
Lloyds Banking Group PLC 4.650 % 24.03.2026	2'999'070
BNP Paribas SA 4.625 % 13.03.2027	2'997'420
NatWest Group PLC 3.032 % 28.11.2035	2'983'216
Nordea Bank Abp 4.625 % 13.09.2033	2'966'310
ABN AMRO Bank NV 2.470 % 13.12.2029	2'860'230
BNP Paribas SA 4.792 % 09.05.2029	2'827'414
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2.570 % 25.11.2035	2'701'170
Gesamt für das Geschäftsjahr	2.49676'150

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
ING Groep NV 3.875 % Perp	9'980'380
Société Générale SA 4.750 % Perp	5'833'559
Société Générale SA 6.750 % Perp	5'763'780
Banco Santander SA 3.625 % Perp	5'449'863
Barclays PLC 8.000 % Perp	5'303'500
Standard Chartered PLC 4.300 % Perp	5'259'158
BNP Paribas SA 4'625'% Perp	4'066'963
La Banque Postale SA 3.000 % Perp	3'687'857
Société Générale SA 9.375 % Perp	3'636'050
Aviva PLC 6.875 % Perp	3'521'872
ING Groep NV 4.250 % Perp	2'930'450
REA Holdings PLC 7.500 % 30.06.2026	2'640'000
Legal & General Group PLC 5.625 % unbefristet	2'167'659
Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3.500 % Perp	1'986'459
Jefferies Financial Group, Inc. 0.438% 31.08.2037	1'925'000
Cooperatieve Rabobank UA 3.250 % unbefristet	1'602'266
Commerzbank AG 7.875 % Perp	1'574'958
ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	1'504'749
Erste Group Bank AG 4.250 % Perp	1'382'039
Banco Santander SA 4.125 % Perp	1'199'869
Jefferies Financial Group, Inc. 1.639 % 31.10.2037	1'132'031
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.125 % Perp	984'500
Allianz SE 3.200 % Perp	909'600
ABN AMRO Bank NV 3.324 % 13.03.2037	905'520
NatWest Group PLC 4.600 % unbefristet	882'500
Investor Solutions Ltd. 4.000 % 22.01.2035	820'820
Gesamt für das Geschäftsjahr	77'051'402

Public

GAM Star Global Moderate

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Laufe der letzten zwölf Monate wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell eine akkommodierendere Haltung einnahmen; so führte die US-Notenbank in der zweiten Hälfte des Jahres 2025 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte durch. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung für künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 wurden die Märkte volatiler, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte durcheinanderbrachte und die Inflationssorgen verschärfte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Für den am 30. Juni 2026 endenden Zwölfmonatszeitraum erzielte der GAM Star Global Moderate Fund (der «Fonds») eine Rendite von +16.77 %, verglichen mit +4.56 % für seinen Referenzindex, den US Secured Overnight Financing Rate Compounded Index
+0.5 %.

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit an, den MSCI AC World Index weitgehend nachzubilden, wobei wir den Schwerpunkt eher auf die USA als auf Europa legen. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig. Um diese Kernallokation herum investieren wir in Vermögenswerte mit geringerer Korrelation zu Aktien, um das Portfolio zu diversifizieren.

Unsere Allokation in festverzinslichen Wertpapieren und Anleihen umfasst Staatsanleihen, US-Hypothekenanleihen, Investment-Grade-Anleihen und Geldmarktinstrumente.

Alternative Anlagen können für eine weitere Diversifizierung sorgen. Wir konzentrieren uns auf Strategien mit geringer Korrelation, darunter versicherungsgebundene Anleihen, marktneutrale Fusionsarbitrage und Gold.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, die Volatilität zu dämpfen. Diese diversifizierenden Allokationen sind eher struktureller als taktischer Natur und sollen unvorhergesehene Marktschocks abfedern und die Kunden dabei unterstützen, während ihrer gesamten langfristigen Anlagephase investiert zu bleiben.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz davor steht zu platzen und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur zu stürzen? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Präzedenzfall, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.
Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Es hat auch eine wichtige Verschiebung in der Nachfragebasis gegeben, die die Aktienmärkte stützt, wobei die Beteiligung der Privatanleger im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen hat.
Das bedeutet natürlich nicht, dass die Marktentwicklung ebenso stark und linear verlaufen wird wie in den letzten Monaten. Es wird zwangsläufig zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.
Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um Diversifizierungsmassnahmen in ihrem Portfolio zu überprüfen. Irgendwann könnten diese schliesslich notwendig werden.
August 2026

Public

GAM Star Global Moderate

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	39.48	39.84
Irland	34.51	34.95
Luxemburg	14.83	7.30
Deutschland	1.38	1.58
Kanada	1.33	0.47
Frankreich	1.30	1.23
Schweiz	1.08	0.60
Grossbritannien	1.05	5.30
Niederlande	0.89	0.61
Italien	0.82	0.38
Spanien	0.53	0.69
Schweden	0.50	0.65
Österreich	0.22	0.21
Finnland	0.21	0.21
Belgien	0.16	0.17
Neuseeland	0.11	0.11
Australien	0.11	0.11
Polen	0.11	0.11
Slowenien	0.11	0.11
Kroatien	0.11	0.11
Dänemark	-	0.20
Devisentermingeschäfte	(1.27)	0.78
Netto-Umlaufvermögen	2.43	4.28
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
GAM-Fonds	26.70	22.99
Externe Fonds	21.17	21.60
Halbleiter	9.19	5.31
Staatsanleihen	7.78	7.49
Internet	6.42	6.21
Computer	3.70	3.90
Banken	2.79	2.90
Pharmazeutika	2.65	2.33
Software	2.65	5.62
Detailhandel	1.53	1.61
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1.43	0.71
Autoteile und -ausrüstung	1.14	1.17
Dienstleistungen für die Öl- und Gasindustrie	1.14	0.99
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	0.99	0.51
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.86	1.51
Maschinenbau & Bergbau	0.86	-
REITs	0.86	0.65
Versicherungen	0.83	1.55
Multinationale Unternehmen	0.82	0.79
Automobilhersteller	0.54	0.32
Telekommunikation	0.43	0.91
Elektrizität	0.41	0.56

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Gesundheitswesen	0.40	0.41
Biotechnologie	0.39	-
Bergbau	0.37	-
Regional (Kanton/Provinz)	0.37	0.36
Landwirtschaft	0.30	0.40
Kosmetik/Körperpflege	0.30	0.59
Haushaltsprodukte/-waren	0.29	0.30
Getränke	0.28	0.38
Rohrleitungen	0.24	-
Private Equity	0.24	0.29
Lebensmittel	0.22	0.20
Bekleidung	0.21	0.20
Verschiedene Hersteller	0.21	0.20
Elektronik	0.13	-
Chemikalien	-	0.50
Gesundheitsprodukte	-	0.65
Anlagesellschaften	-	0.20
Maschinenbau – Diversifiziert	-	0.29
Medien	-	0.34
Devisentermingeschäfte	(1.27)	0.78
Netto-Umlaufvermögen	2.43	4.28
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	41.57	41.29
Obligationenfonds	23.58	20.90
Börsengehandelte Fonds	16.96	17.51
Staatsanleihen	7.41	7.14
Sonstige Fonds	5.27	-
Aktienfonds	2.06	2.09
Unternehmensanleihen	1.99	1.92
Diversifizierter Fonds	-	4.09
Devisentermingeschäfte	(1.27)	0.78
Netto-Umlaufvermögen	2.43	4.28
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen Obligationen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

* Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 hat der Fonds seine Währung von GBP auf USD umgestellt. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
14'628	NVIDIA Corp.	2'926'917	3.94
8'747	Apple, Inc.	2'531'032	3.41
4'041	Microsoft Corp.	1'507'374	2.03
5'987	Amazon.com, Inc.	1'426'942	1.92
3'570	Alphabet, Inc.	1'275'811	1.72
2'986	Alphabet, Inc.	1'055'043	1.42
2'685	Broadcom, Inc.	1'014'259	1.37
721	Micron Technology, Inc.	832'243	1.12
1'376	Meta Platforms, Inc.	775'087	1.04
506	Eli Lilly & Co.	606'912	0.82
1'001	Advanced Micro Devices, Inc.	581'491	0.78
1'422	JPMorgan Chase & Co.	465'463	0.63
3'073	Intel Corp.	429'083	0.58
1'047	Visa, Inc.	359'215	0.48
333	Caterpillar, Inc.	354'612	0.48
1'214	Essex Property Trust, Inc.	353'990	0.48
1'391	Johnson & Johnson	353'272	0.48
941	General Electric Co.	351'680	0.47
3'040	Walmart, Inc.	344'310	0.46
2'511	Exxon Mobil Corp.	343'304	0.46
465	Applied Materials, Inc.	336'195	0.45
350	Costco Wholesale Corp.	327'414	0.44
754	Lam Research Corp.	326'731	0.44
2'724	Cisco Systems, Inc.	319'961	0.43
2'600	WEC Energy Group, Inc.	303'602	0.41
716	UnitedHealth Group, Inc.	297'591	0.40
586	Berkshire Hathaway, Inc.	293'229	0.39
2'521	Autoliv, Inc.	292'865	0.39
587	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	291'581	0.39
241	GE Vernova, Inc.	283'141	0.38
4'251	BorgWarner, Inc.	282'266	0.38
549	Mastercard, Inc.	281'966	0.38
2'072	Prologis, Inc.	280'694	0.38
2'054	Lear Corp.	275'359	0.37
1'094	AbbVie, Inc.	275'294	0.37
771	Home Depot, Inc.	271'916	0.37
1'300	Franco-Nevada Corp.	271'161	0.37
2'057	Merck & Co., Inc.	264'324	0.36
254	Goldman Sachs Group, Inc.	256'888	0.35
1'331	RTX Corp.	252'531	0.34
3'315	Netflix, Inc.	236'691	0.32
1'538	Procter & Gamble Co.	225'532	0.30
927	AMETEK, Inc.	224'278	0.30
1'213	Philip Morris International, Inc.	219'444	0.30
767	International Business Machines Corp.	2.15688	0.29
1'286	Chevron Corp.	213'167	0.29

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
1'932	Kimberly-Clark Corp.	212'076	0.29
2'598	Coca-Cola Co.	211'139	0.28
2'660	General Motors Co.	205'033	0.28
481	Eaton Corp. PLC	204'964	0.28
913	Boeing Co.	197'637	0.27
661	Texas Instruments, Inc.	197'024	0.27
13'943	Ford Motor Co.	193'808	0.26
1'265	TJX Cos., Inc.	191'647	0.26
6'332	Regions Financial Corp.	191'226	0.26
1'566	Palantir Technologies, Inc.	182'705	0.25
4'200	Brookfield Corp.	179'131	0.24
3'300	Enbridge, Inc.	178'892	0.24
12'710	Banco Santander SA	175'597	0.24
89	ASML Holding NV	175'159	0.24
439	Safran SA	173'159	0.23
3'311	UBS Group AG	164'431	0.22
8'601	HSBC Holdings PLC	163'335	0.22
8'115	Credit Agricole SA	163'244	0.22
1'822	UniCredit SpA	163'023	0.22
219	Zurich Insurance Group AG	162'516	0.22
1'836	NN Group NV	160'917	0.22
1'562	Nestlé SA	160'876	0.22
1'456	ABB AG	158'082	0.21
489	Siemens AG	157'184	0.21
839	AstraZeneca PLC	157'012	0.21
377	Roche Holding AG	155'539	0.21
21'199	Snam SpA	153'080	0.21
276	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	152'758	0.21
797	Siemens Energy AG	151'079	0.20
1'022	Oracle Corp.	149'774	0.20
1'740	Sanofi SA	149'360	0.20
3'486	Shell PLC	135'704	0.18
807	SAP SE	123'634	0.17
415	Honeywell International, Inc.	92'919	0.13
415	Honeywell Aerospace, Inc.	91'748	0.12
		30'842'961	41.57
Unternehmensanleihen			
340'000	Europäische Investitionsbank 3.750% 14.02.2033	329'327	0.45
326'000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.125 % 15.07.2033	321'837	0.43
264'279	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1.125 % 03.05.2032	275'779	0.37
241'000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2.875 % 16.02.2033	274'205	0.37
264'000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3.500 % 12.04.2033	251'217	0.34
26'000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3.500 % 12.04.2033	24'741	0.03
		1'477'106	1.99

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
1'549'200	US-Schatzwechsel 0 % 09.07.2026	1'547'951	2.09
549'800	US-Schatzanweisungen 4.000 % 15.02.2034	537'258	0.72
375'800	US-Schatzanweisungen 4.500 % 15.11.2033	379'617	0.51
266'802	Britische Staatsanleihen 3.250 % 31.01.2033	329'760	0.44
306'426	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2.000 % 25.11.2032	326'892	0.44
289'701	Staatsanleihen der Niederlande 2.500 % 15.07.2034	3.22789	0.43
266'000	Italienische «Buoni Poliennali Del Tesoro» 2.500 % 01.12.2032	292'604	0.39
279'000	Provinz British Columbia 4.200 % 06.07.2033	273'571	0.37
251'321	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.700 % 15.08.2032	272'241	0.37
194'000	Spanische Staatsanleihen 2.550 % 31.10.2032	216'934	0.29
160'000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0.900 % 20.02.2032	164'952	0.22
149'000	Finnische Staatsanleihen 1.500 % 15.09.2032	156'969	0.21
102'000	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3.000 % 22.06.2033	116'045	0.16
69'000	Staatsanleihen Sloweniens 3.625 % 11.03.2033	82'424	0.11
149'000	Neuseeländische Staatsanleihen 3.500 % 14.04.2033	81'874	0.11
140'000	Australische Staatsanleihen 1.250 % 21.05.2032	80'987	0.11
72'000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2.750 % 25.05.2032	80'492	0.11
780'000	Schwedische Staatsanleihen 2.250 % 01.06.2032	80'054	0.11
67'000	Kroatische Staatsanleihen 3.750 % 24.11.2033	79'519	0.11
116'000	Kanadische Staatsanleihen 2.500 % 01.12.2032	78'703	0.11
		5'501'636	7.41
Obligationenfonds*			
407'909	GAM Star Income Inst USD Acc**	6'213'837	8.37
242'600	GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc**	5'827'957	7.85
192'556	GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc**	3'901'765	5.26
4'102	GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities***	1'555'438	2.10
		17'498'997	23.58
Aktienfonds*			
82'341	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1'529'414	2.06
		1'529'414	2.06
Börsengehandelte Fonds*			
44'543	iShares Physical Gold ETF	3'482'595	4.69
8'789	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	3'167'778	4.27
91'354	HSBC FTSE EPRA/NAREIT Developed UCITS ETF	2'221'273	2.99
12'316	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1'487'773	2.01
2'688	Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	744'764	1.00
125'146	iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	744'243	1.00
64'829	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS-ETF	739'180	1.00
		12'587'606	16.96

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2‰ pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Erfolgsgebühren von bis zu 20‰ des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Mindestrenditen.
** Anlage in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

GAM Star Global Moderate

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Andere Fonds*			
108'149	Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	1'564'916	2.11
10'629	BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	1'558'350	2.10
5'641	GAM Multistock – Globale Sondersituationen***	782'822	1.06
		3'906'088	5.27

Kaufwährung	Vertraglich Verkauf Vertragssumme	Währung Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte						
EUR	40'083'584 USD	(45'712'203)	07.08.2026	State Street Bank	182'597	0.25
GBP	14'362'700 USD	(18'977'973)	07.08.2026	State Street Bank	84'474	0.11
USD	1'738'216 EUR	(1'501'418)	07.07.2026	State Street Bank	21'298	0.03
USD	1'264'163 GBP	(944'048)	07.07.2026	State Street Bank	11'184	0.02
CHF	1'635'308 USD	(2'028'980)	07.08.2026	State Street Bank	6'293	0.01
EUR	764'984 USD	(871'193)	07.07.2026	State Street Bank	3'592	0.00
GBP	208'828 USD	(275'684)	07.07.2026	State Street Bank	1'482	0.00
USD	69'726 CHF	(55'304)	07.07.2026	State Street Bank	1'128	0.00
GBP	55'890 USD	(73'806)	01.07.2026	State Street Bank	374	0.00
CHF	44'891 USD	(55'523)	07.07.2026	State Street Bank	159	0.00
GBP	23 USD	(31)	06.07.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	2'985 GBP	(2'254)	06.07.2026	State Street Bank	(6)	(0.00)
USD	89'112 CHF	(71'830)	07.08.2026	State Street Bank	(288)	(0.00)
USD	668'668 GBP	(506'623)	07.08.2026	State Street Bank	(3'735)	(0.01)
USD	2'028'980 CHF	(1'640'871)	07.07.2026	State Street Bank	(6'309)	(0.01)
USD	1'637'988 EUR	(1'436'924)	07.08.2026	State Street Bank	(7'257)	(0.01)
CHF	1'651'283 USD	(2'098'707)	07.07.2026	State Street Bank	(50'501)	(0.07)
USD	18'974'990 GBP	(14'360'614)	07.07.2026	State Street Bank	(85'021)	(0.11)
USD	45'712'203 EUR	(40'136'227)	07.07.2026	State Street Bank	(184'809)	(0.25)
GBP	15'095'834 USD	(20'239'153)	07.07.2026	State Street Bank	(203'326)	(0.27)
EUR	40'872'657 USD	(47'450'417)	07.07.2026	State Street Bank	(711'277)	(0.96)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten					312'581	0.42
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten					(1'252'529)	(1.69)
					(939'948)	(1.27)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	72'403'860	97.57
Umlaufvermögen (ohne Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert)	1'797'958	2.43
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	74'201'818	100.00

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Hurdle-Raten.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	49.89
OGAW-Kollektivanlagen	46.86
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.41
Sonstige Vermögenswerte	2.84
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

GAM Star Global Moderate

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
GAM Star Income Inst USD Acc	6'200'296
GAM Star Income Inst GBP Acc	5'900'435
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	5'839'184
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	5'506'897
iShares Physical Gold ETF	4'798'454
GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc	3'923'261
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	3'072'166
HSBC FTSE EPRA/NAREIT Developed UCITS ETF	2'279'964
US-Schatzanweisungen 0 % 09.04.2026	1'588'179
Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund	1'575'336
BlackRock Strategic Funds – Global Event Driven Fund	1'568'846
GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities	1'555'307
NVIDIA Corp.	1'278'802
Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	790'500
iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	789'504
GAM Multistock – Globale Sondersituationen	775'735
Aptiv PLC	712'278
Essex Property Trust, Inc.	609'235
WEC Energy Group, Inc.	606'404
International Business Machines Corp.	495'241
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	49'866'024

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
GAM Star Income Inst GBP Acc	6'105'403
GAM Star Income Inst USD Acc	6'047'336
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	5'872'795
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	5'813'599
iShares Physical Gold ETC	5'045'481
GAM Star Credit Opportunities GBP	4'047'314
JPM Global Macro Opportunities Fund	3'233'346
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	2'862'458
NVIDIA Corp.	1'712'440
Apple, Inc.	1'172'441
iShares Physical Gold ETF	876'347
Microsoft Corp.	849'477
Amundi US-Staatsanleihen 7–10 Jahre UCITS-ETF	772'898
iShares USD Treasury Bond 1–3 Jahre UCITS-ETF	748'903
Amazon.com, Inc.	734'389
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	722'007
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	711'659
Alphabet, Inc.	692'237
Aptiv PLC	667'783
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	621'369
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	49'309'682

Public

GAM Sustainable Emerging Equity

Fondsmanager: Ygal Sebban

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Aktien aus den globalen Schwellenmärkten (EM) erzielten im Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2026 sehr starke Renditen und übertrafen ihre Pendants aus den Industrieländern deutlich. Der dominierende Markttreiber war die Euphorie rund um die künstliche Intelligenz (KI), die asiatische Technologiewerte beflügelte. Gestützt durch robuste Unternehmensgewinne war diese technologiegetriebene globale Aktienrallye ein zentrales Thema in diesem Zeitraum, trotz eines grossen geopolitischen Schocks im Persischen Golf. Der Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran Ende Februar führte zu einer Blockade der Strasse von Hormus, was einen sprunghaften Anstieg der weltweiten Ölpreise auslöste und die Inflation in den wichtigsten Volkswirtschaften ankurbelte. Infolgedessen verlagerten sich die Erwartungen hinsichtlich der Zentralbankpolitik von weiteren Zinssenkungen hin zu moderaten Erhöhungen, da die politischen Entscheidungsträger die steigende Inflation gegen die uneinheitliche Konjunkturentwicklung abwägten.

Über den Technologiesektor hinaus profitierten Aktien aus Schwellenländern von einer sich verbessernden Anlegerstimmung gegenüber Risikoanlagen und einem allgemein günstigen Umfeld für Unternehmensgewinne. China blieb weitgehend hinter den stärker auf KI ausgerichteten Märkten wie Korea und Taiwan zurück, obwohl die politischen Entscheidungsträger weiterhin gezielte Massnahmen zur Stützung der Binnennachfrage und zur Stabilisierung des Immobilienmarktes ergriffen. An anderer Stelle profitierten mehrere lateinamerikanische Märkte von robusten inländischen Wirtschaftsbedingungen und günstigen Rohstoffpreisen. Insgesamt war der Berichtszeitraum von starken, gewinngetriebenen Renditen geprägt, wobei technologieorientierte Sektoren und Märkte überproportional zur Performance der Anlageklasse der Schwellenländer beitrugen.

Performance
Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM Star Sustainable Emerging Equity Fund (der «Fonds») eine Rendite von 46.25 % und übertraf damit den Gewinn seines Referenzindexes, des MSCI Emerging Markets Index (USD), von 43.51 %.

Die Titelauswahl war ausschlaggebend für die starke relative Performance, was in erster Linie auf erhebliche Übergewichtungen bei mehreren Technologieführern zurückzuführen war, die direkt vom KI-Investitionszyklus profitierten. Unsere im Vergleich zum Referenzindex grossen Positionen in SK Hynix, Samsung Electronics, MediaTek und ASE Technology Holding leisteten einen wesentlichen Beitrag dazu. Jedes dieser Unternehmen wies robuste Gewinne und positive Zukunftsprognosen auf, gestützt durch die anhaltende Nachfrage nach Hochleistungsrechnern, Speicher- und Halbleiterkomponenten. Zwar wirkte sich unser untergewichtetes Engagement im Indexschwergewicht Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (TSMC) negativ aus, doch unsere vorsichtige Haltung gegenüber Xiaomi Corp und unsere Übergewichtung in NAURA Technology glichen diesen Effekt weitgehend aus.

Im Sektor zyklische Konsumgüter wirkte sich jedoch die Aktienauswahl negativ aus, ebenso wie unsere relativ grosse Allokation in diesem Sektor. Unsere Bevorzugung von Naspers wirkte sich nachteilig aus – trotz Anzeichen für weitere operative Fortschritte bei dem auf Verbraucher ausgerichteten Dienstleistungskonzern belastete dessen grosse Beteiligung an Tencent die Renditen, da die Anleger Aktien bevorzugten, die noch stärker auf KI ausgerichtet waren als der in China ansässige Gaming-, Werbe- und E-Commerce-Riese. Im Energiesektor wirkte sich unsere Bevorzugung von Reliance Industries negativ auf die Renditen aus, obwohl das Unternehmen in seinen Digital- und Detailhandelsgeschäften weiterhin wuchs; schwächere Margen im Bereich Öl-zu-Chemikalien sowie die Zurückhaltung der Anleger gegenüber dem Energiezyklus belasteten die Bewertung.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Das Portfolio ist auf eine Reihe von langfristigen Themen ausgerichtet, darunter Upstream-Technologie, die Energiewende, steigende inländische Konsumausgaben und Konsumfinanzierung. Ausserdem bevorzugen wir Unternehmen, die einen hohen freien Cashflow generieren.

Auf Aktienebene gehörten zu den wichtigsten Übergewichtungen des Fonds am Ende des Berichtszeitraums MediaTek, Samsung Electronics, Reliance Industries und SK Hynix. Zu den neuen Übergewichtungen, die wir im Berichtszeitraum in das Portfolio aufgenommen haben, gehörten Samsung Life Insurance, SK Square und Wistron Corp.

Demgegenüber sind wir nicht im indischen Technologiesektor engagiert, den wir weiterhin als relativ teuer und stark vom US-Wachstum abhängig einschätzen. Auch in den Sektoren Versorger, Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen sehen wir nur begrenzte Chancen. Im Berichtszeitraum haben wir unser Engagement bei Naspers aus Bewertungsgründen reduziert und gleichzeitig mehrere auf Indien ausgerichtete Finanztitel wie L&T Finance, SBI Cards & Payment Services und Kotak Mahindra Bank veräussert, um das Kapital in Unternehmen umzuschichten, die unserer Ansicht nach ein attraktiveres Gewinnwachstumspotenzial bieten.

Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass die langfristigen Wachstumsfaktoren für die Schwellenländer, wie der fortschreitende technologische Fortschritt, das Bevölkerungswachstum, die Urbanisierung und eine wachsende Mittelschicht, weiterhin intakt sind. Die Handelsspannungen haben sich in den letzten Monaten entspannt, und trotz struktureller Herausforderungen in China haben sich die Wachstumsaussichten des Landes dank anhaltender politischer Unterstützung stabilisiert.

Die Einpreisung des Konflikts zwischen dem Iran und den USA dürfte mit der Zeit zu tieferen Ölpreisen und Inflationsraten beitragen und günstigere Rahmenbedingungen für Zinssenkungen der Zentralbanken schaffen. Wir gehen davon aus, dass der US-Dollar mittel- bis langfristig an Wert verlieren dürfte, was auf strukturelle Belastungen im Zusammenhang mit wachsenden Bedenken hinsichtlich der Tragbarkeit der US-Staatsfinanzen zurückzuführen ist – ein Umfeld, das die Währungen der Schwellenländer stützen dürfte. Unterdessen profitieren viele Schwellenländer weiterhin von relativ hohen Realzinsen und gesünderen Staatshaushalten, wobei positive Carry-Erträge die Anlagerenditen zusätzlich stützen.

Unserer Ansicht nach sind Aktien aus Schwellenländern attraktiv bewertet und nach wie vor untergewichtet. In Verbindung mit günstigen langfristigen Wachstumsfaktoren bieten Schwellenländer im Allgemeinen ein schnelleres makroökonomisches Wachstum als die entwickelten Märkte. Wir sind der Ansicht, dass unsere thematischen Engagements für dieses Umfeld gut positioniert sind, und sehen weiterhin ein breites Spektrum an Chancen vor uns.

Die weltweiten Investitionen in KI dürften in den kommenden Jahren auf hohem Niveau bleiben und damit Gewinnanhebungen im gesamten asiatischen Technologiesektor stützen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf den vorgelagerten Teil der Wertschöpfungskette und bevorzugen dabei Chancen im Speicherbereich sowie ausgewählte chinesische Software- und Technologieunternehmen.

Wir sind der Ansicht, dass China sowohl die Fähigkeit als auch die Bereitschaft besitzt, seine Wirtschaft zu stützen, während es den Abschwung am Immobilienmarkt und die Auswirkungen der Zölle bewältigt. Im Rahmen der mehrjährigen «Anti-Involution»-Agenda des Landes werden schrittweise Massnahmen in einer Reihe von Sektoren eingeführt, um deflationäre Probleme anzugehen. Dazu gehören Massnahmen zur Förderung eines fairen, offenen und rechtmässigen Marktwettbewerbs bei gleichzeitiger Eindämmung eines destruktiven Preiswettbewerbs.

August 2026

Public

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Republik Korea	27.41	12.37
Taiwan	18.84	10.90
China	17.26	22.41
Vereinigte Staaten	6.73	3.03
Südafrika	5.54	8.06
Brasilien	4.06	4.81
Hongkong	3.68	3.01
Indien	3.17	15.10
Griechenland	2.68	4.14
Mexiko	1.41	0.30
Polen	1.10	1.76
Australien	1.04	1.60
Peru	0.94	-
Saudi-Arabien	0.89	1.29
Kaimaninseln	0.81	-
Vietnam	0.73	0.48
Philippinen	0.35	0.53
Argentinien	0.35	1.23
Chile	0.28	1.23
Singapur	0.25	1.14
Uruguay	0.23	0.64
Russische Föderation	-	-
Vereinigte Arabische Emirate	-	2.29
Thailand	-	0.55
Schweiz	-	0.51
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	2.25	2.62
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	34.01	17.22
Internet	8.10	18.71
Banken	7.27	17.19
Versicherungen	6.13	4.13
Staat	5.85	3.03
Bergbau	5.36	3.08
Investmentgesellschaften	3.74	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3.59	8.56
Öl- und Gasdienstleistungen	3.17	4.44
Telekommunikation	2.79	2.54
Autoteile und -zubehör	2.33	0.80
Computer	1.79	-
Sonstige Hersteller	1.67	-
Software	1.51	4.54
Elektronik	1.45	0.77
Freizeit	1.37	1.72
Elektrische Komponenten und Geräte	1.35	-
Automobilhersteller	1.27	2.62

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Detailhandel	0.90	0.69
Ingenieurwesen & Bauwesen	0.83	1.32
Automobile & Komponenten	0.81	-
Energie – alternative Quellen	0.70	-
Pharmazeutika	0.62	0.99
Elektrisch	0.58	1.02
Immobilien	0.56	1.74
Textilien	-	0.37
Verkehr	-	0.53
Wohnbauunternehmen	-	0.55
Kosmetik/Körperpflege	-	0.31
Getränke	-	0.51
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	2.25	2.62
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	84.91	90.24
Vorzugsaktien	6.99	4.11
Staatsanleihe	5.85	3.03
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	2.25	2.62
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihe	AA+	AA+

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
368'000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	27'839'844	9.95
13'961	SK Hynix, Inc.	23'879'591	8.54
96'000	MediaTek, Inc.	1'2'792'366	4.57
9'540	SK Square Co. Ltd.	10'449'480	3.74
648'610	Reliance Industries Ltd.	8'865'915	3.17
36'860	Samsung Electronics Co. Ltd.	7'946'324	2.84
25'960	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	6'719'138	2.40
112'500	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	6'515'994	2.33
500'400	Alibaba Group Holding AG	5'924'744	2.12
97'700	Tencent Holdings Ltd.	5'354'653	1.91
1'004'000	Wistron Corp.	4'995'338	1.79
209'000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	4'461'256	1.59
658'500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	4'286'688	1.53
4.15900	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	4'065'589	1.45
383'900	BYD Co. Ltd.	3'546'720	1.27
70'335	Naspers AG	3'521'556	1.26
3.81800	AIA Group Ltd.	3'478'632	1.24
193'108	National Bank of Greece SA	3'330'472	1.19
235'300	MTN Group Ltd.	3'271'230	1.17
30'119	KB Financial Group, Inc.	3'091'022	1.10
1'058'000	Kingsoft Corp. Ltd.	2'992'386	1.07
232'240	Lynas Rare Earths Ltd.	2'905'779	1.04
189'100	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	2'884'381	1.03
31'200	DB Insurance Co. Ltd.	2'696'495	0.96
63'000	Airtac International Group	2'640'121	0.94
6'770	Credicorp Ltd.	2'637'457	0.94
22'941	Baidu, Inc.	2'621'927	0.94
533'300	Eurobank SA	2'539'492	0.91
17'780	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	2'536'229	0.91
239'500	Impala Platinum Holdings AG	2'513'362	0.90
242'100	Saudi National Bank	2'491'107	0.89
30'500	Anglogold Ashanti PLC	2'470'947	0.88
86'940	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2'385'568	0.85
7'700	Samsung C&T Corp.	2'328'439	0.83
88'322	America Movil SAB de CV	2'295'489	0.82
67'191	Gold Fields Ltd.	2'258'626	0.81
136'500	Hesai Group	2'255'839	0.81
339'600	Telefonica Brasil SA	2'227'498	0.80
574'700	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	2'186'235	0.78
2'303'600	Hoa Phat Group AG	2'039'940	0.73
83'400	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	1'954'530	0.70
970'000	Harbin Electric Co. Ltd.	1'894'964	0.68
306'840	Ningbo Orient Wires & Cables Co. Ltd.	1'877'108	0.67
114'820	XP, Inc.	1'866'973	0.67
1'958'000	CSPC Pharmaceutical Group AG	1'740'267	0.62
1'462'000	Yadea Group Holdings AG	1'661'099	0.59
34'722	Metlen Energy & Metals PLC	1'636'338	0.58
309'138	China Merchants Bank Co. Ltd.	1'617'355	0.58

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
516'200	Lojas Renner SA	1'472'022	0.53
32'500	Industrias Penoles SAB de CV	1'421'509	0.51
1'430'000	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1'342'098	0.48
1'619'000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1'222'191	0.44
9'300	NAURA Technology Group Co. Ltd.	1'212'369	0.43
444'800	China International Capital Corp. Ltd.	1'191'117	0.43
274'400	Banco do Brasil SA	1'055'517	0.38
774'300	Pepkor Holdings AG	1'044'053	0.37
80'090	JD.com, Inc.	1'013'629	0.36
49'361	Banco BBVA Argentina SA	967'969	0.35
225'700	Tencent Music Entertainment Group	946'311	0.34
232'000	China Resources Land Ltd.	887'523	0.32
562'000	Tongcheng Travel Holdings AG	859'263	0.31
9'432'100	Banco Santander Chile	772'289	0.28
186'300	Grab Holdings Ltd.	702'351	0.25
69'130	Allegro.eu SA	695'466	0.25
372	MercadoLibre, Inc.	631'429	0.23
1'065'900	OceanaGold Philippines, Inc.	524'526	0.19
1'838'300	Ayala Land, Inc.	443'325	0.16
42'140	Meituan	368'091	0.13
68'200	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	234'297	0.08
1'872	Polyus PJSC*	-	0.00
8'270	PIK Group PJSC*	-	0.00
		2.37499'848	84.91
Staatsanleihe			
16'371'000	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	16'357'802	5.85
		16'357'802	5.85
Vorzugsaktien			
124'540	Samsung Electronics Co. Ltd.	17'041'554	6.09
2.15651	Itau Unibanco Holding SA	1'757'390	0.63
211'588	Banco Bradesco SA	739'911	0.27
		19'538'855	6.99

Kaufwährung	Vertraglich Verkauf Vertragssumme	Währung Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte						
EUR	185'000 USD	(210'890)	02.07.2026	State Street Bank	621	0.00
EUR	6'901 USD	(7'869)	07.08.2026	State Street Bank	31	0.00
USD	1'022 EUR	(884)	07.07.2026	State Street Bank	11	0.00
EUR	130 USD	(148)	07.07.2026	State Street Bank	1	0.00
USD	686 EUR	(602)	07.08.2026	State Street Bank	(3)	(0.00)
USD	7'628 EUR	(6'697)	07.07.2026	State Street Bank	(31)	(0.00)

* Anlagen der Stufe 3.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
EUR	7'451	USD	(8'651)	07.07.2026	State Street Bank	(129)	(0.00)
USD	110'758	EUR	(96'977)	06.07.2026	State Street Bank	(134)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						664	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(297)	(0.00)
						367	0.00

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	273'396'872	97.75
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	6'296'053	2.25
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	2'796'922'925	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	95.79
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.00
Sonstige Aktiven	4.21
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten US$
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	35'712'666
US-Schatzwechsel 0 % 14.05.2026	33'288'856
US-Schatzanweisungen 0 % 25.11.2025	27'600'350
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	19'181'401
US-Schatzanweisungen 0 % 22.01.2026	14'198'644
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	13'797'916
Reliance Industries Ltd.	11'429'103
MediaTek, Inc.	9'745'412
Alibaba Group Holding Ltd.	7'352'781
Samsung Electronics Co. Ltd.	7'308'732
Samsung Electronics Co. Ltd.	7'272'084
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	6'973'051
Tencent Holdings AG	6'009'115
US-Schatzanweisungen 0 % 19.02.2026	5'741'661
Naspers Ltd.	5'481'284
BYD Co. Ltd.	5'479'021
Wistron Corp.	5'447'921
SK Hynix, Inc.	4'754'055
SK Square Co. Ltd.	4'723'264
DB Insurance Co. Ltd.	4'458'979
Impala Platinum Holdings Ltd.	4'452'447
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	4'194'491
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	3'944'848
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	3'819'494
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	2'523'675.76

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzwechsel 0 % 14.05.2026	33'369'714
US-Schatzanweisungen 0 % 25.11.2025	20'118'383
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	19'433'530
Samsung Electronics Co. Ltd.	14'821'526
US-Schatzanweisungen 0 % 22.01.2026	14'225'555
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	13'409'710
SK Hynix, Inc.	8'353'803
MediaTek, Inc.	6'119'819
US-Schatzanweisungen 0 % 19.02.2026	5'747'279
Naspers Ltd.	4'998'890
NAURA Technology Group Co. Ltd.	4'636'723
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3'910'098
Reliance Industries Ltd.	3'873'179
NAVER Corp.	3'339'364
SK, Inc.	2'750'987
ASE Technology Holding Co. Ltd.	2'205'879
HDFC Bank Ltd.	2'100'247
KB Financial Group, Inc.	2'056'552
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	2'025'967
US-Schatzanweisungen 0 % 05.08.2025	1'833'264
Gesamt für das Geschäftsjahr	1'693.30469

Public

GAM Star Emerging Market Rates

Fondsmanager: Gamercy Funds Management LLC – Philip Meier/Belinda Hill

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Die zwölf Monate lassen sich in zwei Phasen unterteilen. In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 waren die Rahmenbedingungen günstig: Die Fed senkte den Leitzins an drei aufeinanderfolgenden Sitzungen – im September auf 4.00 %–4.25 %, im Oktober auf 3.75 %–4.00 % und im Dezember auf 3.50 %–3.75 % –, und der Dollar verlor im Kalenderjahr 2025 9.4 % an Wert. Danach dominierte die geopolitische Lage. US-Angriffe auf Venezuela am 3. Januar führten zur Absetzung von Präsident Maduro, nachdem bereits im September Schiffe in der Karibik angegriffen und im Dezember Tanker beschlagnahmt worden waren. Am 28. Februar begann ein militärischer Konflikt mit dem Iran; iranische Massnahmen gegen die Schifffahrt sperrten die Strasse von Hormus, und die Brent-Frontmonats-Futures starteten mit 61 US-Dollar pro Barrel ins Jahr und schlossen das erste Quartal bei 118 US-Dollar ab. Die Fed hielt die Zinsen an vier aufeinanderfolgenden Sitzungen unverändert und gab im Juni unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh ihre lockere Geldpolitik auf; der Dollar stieg bis zum 30. Juni im Jahresverlauf um 2,9 %.

Portfolio-Performance
Der GAM Star Emerging Market Rates Fund (der «Fonds») erzielte im 12-Monats-Zeitraum für die Klasse «Institutional EUR Hedged Acc» eine Rendite von 3.24 %, verglichen mit einem Anstieg von 1.98 % beim Referenzindex «US SOFR Secured Overnight Financing Rate Compounded Index». Long-Positionen in brasilianischen und südafrikanischen Staatsanleihen sowie eine Long-Position in BRL trugen am stärksten zur Wertentwicklung bei. Weitere nennenswerte Beiträge stammten von Long-Positionen in tschechischen Staatsanleihen und in CZK sowie von einem Long-Engagement in nigerianischen Eurobonds. Short-Positionen in MXN und MYR waren die einzigen negativen Einflussfaktoren im Berichtszeitraum.

Portfolio-Positionierung
Die Positionierung des Fonds blieb während des Berichtszeitraums weitgehend stabil, mit den grössten Positionen in Staatsanleihen und Devisentermingeschäften aus Mittel- und Osteuropa (CEE), Brasilien und Südafrika sowie kleineren Positionen in ausgewählten High-Yield-Staatsanleihen in Hartwährung mit hoher Überzeugung. Die Short-Position in MXN lief im August 2025 aus, da die Währung trotz der jüngsten Erhöhungen dank eines anhaltend relativ wettbewerbsfähigen Zollregimes gegenüber den USA besser verankert bleiben dürfte. Bei den Hochzins-Staatsanleihen wurden aufgrund von Bewertungen und spezifischen Faktoren geringfügige Reduktionen vorgenommen.

Ausblick
Der militärische Konflikt im Nahen Osten und die Störungen der regionalen Energieproduktion und -ströme zu Beginn dieses Jahres prägen weiterhin die globalen Wirtschaftsaussichten, insbesondere in Bezug auf Inflation, Wachstum und Devisendynamik. Während die diplomatischen Bemühungen andauern, geht unser Basisszenario weiterhin von wiederkehrenden Eskalationen aus und nicht von einer dauerhaften Lösung oder einem anhaltenden Konflikt. Die Energiemärkte spiegeln diese Unsicherheit weiterhin wider: Nach einer Entspannung Ende Juni kehrte die geopolitische Risikoprämie zurück, als die Spannungen wieder aufflammten und das Vertrauen in eine nachhaltige Normalisierung des Schiffsverkehrs in der Strasse von Hormus schwand. Der Schiffsverkehr erholte sich von seinen Tiefstständen im Frühjahr, hat sich aber inzwischen wieder abgeschwächt. Für die Schwellenländer würde eine dauerhafte Deeskalation das aussenwirtschaftliche Umfeld verbessern, während erneute Störungen die finanziellen Bedingungen verschärfen, höhere Energiepreise begünstigen und die Streuung zwischen den Anlageklassen vergrössern würden.

In den USA stützen robuste Technologieinvestitionen weiterhin das Wachstum, doch hängt die Dauerhaftigkeit dieser Robustheit zunehmend davon ab, ob sich die heutigen KI-getriebenen Investitionsausgaben in nachhaltige Produktivitätsgewinne niederschlagen. Bislang war KI eher eine Investitionsgeschichte als eine Produktivitätsgeschichte, was das Wachstum anfällig macht, da die politische Unterstützung nachlässt und die Refinanzierungskosten in den kommenden Jahren steigen werden. Gleichzeitig erschweren höhere Energiepreise die Inflationsaussichten. Unter dem Vorsitz von Kevin Warsh hat die Federal Reserve eine stärkere Betonung der Glaubwürdigkeit in Inflationsfragen mit einer Überprüfung ihres geldpolitischen Rahmens und ihrer Kommunikation verbunden, was eine vorsichtige und potenziell weniger vorhersehbare Reaktionsfunktion bekräftigt. In Verbindung mit erhöhten Laufzeitprämien, einer umfangreichen Emission von Staatsanleihen und einem anhaltenden KI-bezogenen Kapitalbedarf erwarten wir, dass die US-Renditen auf hohem Niveau bleiben werden.

In den Schwellenländern gehen wir davon aus, dass die Geldpolitik weiterhin abwartend bleiben wird, bis mehr Klarheit über die globalen Inflations- und Wachstumsaussichten herrscht. Sollten erneut über den Erwartungen liegende Inflationsdrücke auftreten, kämen Zinserhöhungen wieder ins Spiel. In diesem Zusammenhang sind die Ausgangsbedingungen aus Marktsicht umso wichtiger: Hohe reale Zinspuffer schützen ausgewählte Schwellenländer vor externen Schwankungen, während solide Fundamentaldaten im gesamten Universum der Schwellenländer-Staatsanleihen in Hartwährung das Risiko von Turbulenzen abmildern. Bei Staatsanleihen in Hartwährungen bleiben wir äusserst selektiv und bevorzugen eine Mischung aus hochwertigen Staatsanleihen, die auf soliden Bilanzen basieren, sowie hochverzinslichen Anleihen mit spezifischen positiven Impulsen, von denen unserer Ansicht nach am ehesten von einer anhaltenden Normalisierung des globalen Umfelds profitieren werden.

August 2026

Public

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Tschechische Republik	24.31	20.10
Polen	22.52	18.59
Brasilien	9.99	-
Südafrika	9.26	10.65
Nigeria	5.48	4.11
Katar	5.27	-
Saudi-Arabien	5.25	-
Chile	5.21	-
Aserbaidschan	-	3.88
Senegal	-	2.87
Ecuador	-	4.74
Vereinigte Staaten	-	10.81
Togo	-	4.26
Devisentermingeschäfte	(1.59)	4.99
Netto-Umlaufvermögen	14.30	15.00
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	87.29	75.75
Multinational	-	4.26
Devisentermingeschäfte	(1.59)	4.99
Netto-Umlaufvermögen	14.30	15.00
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	87.29	75.75
Unternehmensanleihen	-	4.26
Devisentermingeschäfte	(1.59)	4.99
Netto-Umlaufvermögen	14.30	15.00
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AA+ bis B	Von AA+ bis B

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
20'000'000	Staatsanleihen der Tschechischen Republik 0.250% 10.02.2027	923'628	24.31
3'250'000	Staatsanleihen der Republik Polen 0.250 % 25.10.2026	855'574	22.52
2'000'000	Brasilianische Notas do Tesouro Nacional 10'000 % 01.01.2027	379'682	9.99
200'000	Internationale Staatsanleihen von Nigeria 7.875 % 16.02.2032	208'364	5.48
200'000	Internationale Anleihen der Regierung von Katar 4.500 % 27.02.2028	200'336	5.27
200'000	Internationale Anleihen der saudischen Regierung 3.250 % 26.10.2026	199'392	5.25
200'000	Internationale Anleihen der chilenischen Regierung 2.750 % 31.01.2027	197'994	5.21
2'805'000	Staatsanleihen der Republik Südafrika 10.500 % 21.12.2027	178'067	4.69
2'805'000	Staatsanleihen der Republik Südafrika 10.500 % 21.12.2026	173'641	4.57
		3'316'678	87.29

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
ZAR	9'123'684	USD	(498'230)	21.12.2026	Morgan Stanley	50'846	1.34
EUR	2'953'453	USD	(3'368'183)	07.08.2026	State Street Bank	13'453	0.35
USD	144'973	EUR	(124'820)	07.07.2026	State Street Bank	2'236	0.06
GBP	92'881	USD	(122'727)	07.08.2026	State Street Bank	547	0.01
EUR	55'718	USD	(63'455)	07.07.2026	State Street Bank	262	0.01
USD	1'228	GBP	(915)	07.07.2026	State Street Bank	12	0.00
GBP	1'335	USD	(1'762)	07.07.2026	State Street Bank	9	0.00
EUR	484	USD	(550)	01.07.2026	State Street Bank	3	0.00
USD	6	EUR	(5)	07.08.2026	State Street Bank	0	0.00
EUR	3	USD	(3)	02.07.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	2	EUR	(2)	02.07.2026	State Street Bank	(0)	(0.00)
USD	2'404	GBP	(1'822)	07.08.2026	State Street Bank	(12)	(0.00)
USD	85'348	EUR	(74'855)	07.08.2026	State Street Bank	(361)	(0.01)
USD	122'727	GBP	(92'882)	07.07.2026	State Street Bank	(550)	(0.01)
GBP	92'463	USD	(123'955)	07.07.2026	State Street Bank	(1'234)	(0.03)
USD	3'368'181	EUR	(2'957'334)	07.07.2026	State Street Bank	(13'620)	(0.36)
EUR	3'026'437	USD	(3'513'155)	07.07.2026	State Street Bank	(52'330)	(1.38)
USD	489'554	ZAR	(9'123'684)	21.12.2026	Morgan Stanley	(59'522)	(1.57)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						67'368	1.77
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(1.27629)	(3.36)
						(60'261)	(1.59)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	3'256'417	85.70
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	543'208	14.30
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	3'799'625	100.00

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
An der offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	83.56
Ausserbörsliche Finanzderivate	1.70
Sonstige Aktiven	14.74
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte im Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
US-Schatzanweisungen 0 % 07.05.2026	1'133'031
Staatsanleihen der Tschechischen Republik 0.250 % 10.02.2027	916'214
Staatsanleihen der Republik Polen 0.250 % 25.10.2026	880'507
US-Schatzwechsel 0 % 06.08.2026	624'312
US-Schatzwechsel 0 % 25.11.2025	497'433
US-Schatzanweisungen 0 % 12.02.2026	495'910
US-Schatzanweisungen 0 % 09.10.2025	495'064
Brasilianische Notas do Tesouro Nacional 10'000 % 01.01.2027	351'952
Internationale Anleihen der Regierung von Katar 4.500 % 27.02.2028	202'520
Internationale Anleihen der saudischen Regierung 3.250 % 26.10.2026	197'820
Internationale Anleihen der chilenischen Regierung 2.750 % 31.01.2027	197'658

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzanweisungen 0 % 07.05.2026	708'616
US-Schatzwechsel 0 % 06.08.2026	625'515
US-Schatzanweisungen 0 % 24.07.2025	499'590
Internationale Staatsanleihen Ecuadors 6.900 % 31.07.2035	232'066
Banque Ouest Africaine de Développement 5.000 % 27.07.2027	198'400
Internationale Anleihen der Republik Aserbaidschan 3.500 % 01.09.2032	185'982
Internationale Staatsanleihen des Senegals 6.250 % 23.05.2033	148'690
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	2'598'859

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Käufe und Verkäufe statt.

Public

GAM Star European Equity

Fondsmanager: Tom O'Hara/Jamie Ross/David Barker

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Wirtschaftliches und marktbezogenes Umfeld
Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum starke Renditen, gestützt durch den Optimismus hinsichtlich der Gewinnaussichten der Unternehmen und eine insgesamt akkommodierende Geldpolitik der Zentralbanken. Da die Europäische Zentralbank ihre Leitzinsen in der ersten Hälfte des Jahres 2025 viermal gesenkt hatte, trugen die tiefsten Kreditkosten seit Ende 2022 zu einem günstigen Umfeld für Unternehmensgewinne und Wirtschaftswachstum in der gesamten Eurozone bei. Unterdessen hielt die Bank of England, nachdem sie den Leitzins im August und Dezember 2025 gesenkt hatte, die Referenzzinssätze auf dem tiefsten Stand seit Januar 2023, obwohl die Inflation das offizielle Ziel von 2.0 % bei weitem überstieg. Im Berichtszeitraum kam es jedoch zu zeitweiligen Volatilitätsschüben, die vor allem auf geopolitische Spannungen zurückzuführen waren, insbesondere auf den Ende Februar ausgebrochenen Konflikt zwischen den USA und dem Iran, bei dem die Energiemärkte durch eine Blockade der Strasse von Hormus erschüttert wurden.

Fondsperformance
In den zwölf Monaten bis Ende Juni 2026 erzielte der GAM Star European Equity Fund (der «Fonds») eine Rendite von 21.57 % und übertraf damit den MSCI Europe Net Total Return Index (EUR), der eine Rendite von 21.81 % verzeichnete.

Die Wertentwicklung wurde durch eine starke Aktienauswahl in den Sektoren Industrie und Informationstechnologie getragen. Unsere übergewichteten Positionen beim Halbleiterhersteller Infineon Technologies und beim Strom- und Datenkabelhersteller Prysmian gehörten zu den grössten Leistungsträgern vor dem Hintergrund einer robusten Nachfrage im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI). Unsere Bevorzugung des Energie- und Energieausrüstungsunternehmens Siemens Energy leistete ebenfalls einen starken Beitrag, da das Unternehmen von einem Rekordwachstum bei den Aufträgen vor dem Hintergrund einer steigenden Nachfrage nach Stromnetzinfrastruktur profitierte.

Unsere Aktienauswahl unter den Unternehmen des Sektors zyklische Konsumgüter wirkte sich negativ auf die relativen Renditen aus. Unsere Übergewichtung von Lottomatica belastete die Renditen; obwohl das Glücksspielunternehmen ein robustes Gewinnwachstum und Marktanteilsgewinne im Online-Bereich verzeichnete, blieb die Aktie aufgrund von Bedenken hinsichtlich des regulatorischen Umfelds in ihrem Heimatmarkt Italien hinter dem Anstieg der Benchmark zurück. Gleichzeitig wirkte sich unsere Bevorzugung der Compass Group negativ aus, da es Anzeichen dafür gab, dass sich das Umsatzwachstum des Catering-Dienstleisters gegenüber dem zuvor hohen Niveau verlangsamte.

Ansonsten profitierte das Portfolio von unserer Bevorzugung der Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), da die Bank aufgrund eines starken Gewinnwachstums, einer robusten Kreditvergabe und attraktiver Kapitalrenditen zulegte. Im Gesundheitssektor war das relativ grosse Engagement in Sandoz ein weiterer Treiber der relativen Performance, da sich der Hersteller von Generika und Biosimilars dank eines starken Umsatzwachstums bei Biosimilars, der Einführung neuer Produkte und sich verbessernder Gewinne gut entwickelte.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Wir verfolgen weiterhin einen auf starke Überzeugungen basierenden Ansatz und konzentrieren uns auf Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und klaren strukturellen Rückenwindfaktoren. Das Portfolio ist bei wichtigen Industrie- und Technologieunternehmen wie Prysmian und Siemens Energy deutlich übergewichtet, da wir in der Elektrifizierung und der Energieinfrastruktur langfristigen Wert sehen. Ebenso spiegelt unsere Übergewichtung bei Halbleiterunternehmen wie Infineon Technologies unser Vertrauen in das langfristige Wachstum des Sektors wider.

Umgekehrt halten wir aus Bewertungsgründen ein insgesamt untergewichtiges Engagement in Unternehmen aus den Bereichen Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen und ziehen es vor, Kapital in unsere Ideen mit der höchsten Überzeugung zu investieren.

Im Berichtszeitraum gehörten im Finanzsektor die National Bank of Greece und ABN AMRO zu den Neuzugängen im Portfolio, während wir aus Bewertungsgründen unser Engagement bei BBVA zugunsten des Branchenkollegen Banco Santander umschichteten. Im Konsumgütersektor hingegen veräusserten wir die Körperpflegehersteller Haleon und Beiersdorf und verkauften zudem unsere Beteiligung am Brauereiunternehmen Anheuser-Busch InBev, was unsere Einschätzung widerspiegelt, dass es anderswo attraktivere Gewinnwachstumschancen gab.

Ausblick
Unserer Ansicht nach stellt das am 17. Juni 2026 zwischen den USA und dem Iran vereinbarte Waffenstillstandsabkommen eine bedeutende Entwicklung für die europäischen Märkte dar, da der Konflikt die Stimmung stark belastet und zu Sorgen beigetragen hat in Bezug auf Energiekosten und Inflation im bisherigen Verlauf des Jahres 2026. Je nachdem, wie sich die Lage weiterentwickelt, könnte eine dauerhafte Lösung zu einer breiteren Erholung der Risikobereitschaft beitragen, auch wenn die Einigung nach wie vor fragil ist und wir sie weiterhin genau beobachten.
Etwas näher an unserer Heimat bleibt die Entwicklung der Zinssätze in Europa und im Vereinigten Königreich ein wichtiger Faktor. Da die Inflation im ersten Halbjahr 2026 aufgrund höherer Energiekosten nach wie vor auf einem hohen Niveau liegt, könnten die Zentralbanken unserer Einschätzung nach die Geldpolitik langsamer lockern, als die Märkte zuvor erwartet hatten, was Auswirkungen auf zinssensitive Marktsegmente hat.
Wir behalten unser Engagement mit hoher Überzeugung im «Hard Asset Low Obsolescence»-Thema (HALO) bei, und zwar über Unternehmen, die wir in einer multipolaren Welt als entscheidend für Souveränität und Sicherheit erachten, neben unseren Positionen in den Bereichen KI und Rechenleistung, Energieunabhängigkeit, Elektrifizierung und zivile Luft- und Raumfahrt. Unserer Ansicht nach ändern die Rotation im Zuge der Wiederöffnung und die damit verbundene Volatilität in den Sektoren Verteidigung, Energie und zinssensitiven Bereichen nichts an den längerfristigen Aussichten für diese Themen, die weiterhin im Fokus des Portfolios stehen, während wir die Entwicklung des externen Umfelds beobachten.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Deutschland	17.97	23.34
Niederlande	16.43	9.96
Grossbritannien	14.45	20.02
Italien	13.32	7.16
Irland	8.47	3.49
Schweiz	7.46	2.00
Dänemark	4.53	5.06
Spanien	4.30	8.80
Griechenland	2.52	-
Belgien	2.31	3.13
Schweden	2.29	-
Luxemburg	1.99	2.41
Österreich	1.99	-
Frankreich	0.76	10.01
Norwegen	0.50	1.21
Vereinigte Staaten	-	2.17
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	0.71	1.24
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	20.27	12.78
Halbleiter	13.80	7.78
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	10.25	7.40
Pharmazeutika	6.73	9.31
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	6.19	1.73
Elektrik	4.97	1.72
Verschiedene Hersteller	4.81	3.92
Fluggesellschaften	4.57	3.49
Öl- und Gasdienstleistungen	3.08	5.64
Baumaterialien	3.01	4.33
Gewerbliche Dienstleistungen	2.77	-
Maschinenbau & Bergbau	2.29	-
Unterhaltung	2.13	-
Eisen/Stahl	1.99	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.79	-
Transport	1.71	2.22
Verpackungen & Behälter	1.56	-
Bergbau	1.50	-
Getränke	1.29	3.13
Freizeit	0.97	-
Software	0.88	4.03
Bekleidung	0.86	-
Ingenieurwesen & Bauwesen	0.76	5.45
Chemie	0.63	2.05
Energie – alternative Quellen	0.48	-
Kosmetik/Körperpflege	-	5.25
Versicherungen	-	3.81

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Medien	-	3.32
Detailhandel	-	1.96
Vertrieb/Grosshandel	-	1.01
Gastronomie	-	2.94
Wohnungsbauunternehmen	-	2.12
Private Equity	-	2.41
Staat	-	0.96
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	0.71	1.24
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	99.29	97.80
Staatsanleihen	-	0.96
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Netto-Umlaufvermögen	0.71	1.24
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsratings	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen	-	AAA

Public

GAM Star European Equity

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
16'136	ASML Holding NV	27'776'510	6.50
1'518'700	Banco Santander SA	18'351'971	4.30
970'310	Rolls-Royce Holdings PLC	16'272'353	3.81
197'362	UniCredit SpA	15'445'550	3.62
54'374	Siemens AG	15'287'250	3.58
75'533	Airbus SE	14'694'190	3.44
85'450	Siemens Energy AG	14'167'610	3.32
171'543	Infineon Technologies AG	14'009'917	3.28
81'000	AstraZeneca PLC	13'258'561	3.10
84'055	Prysmian SpA	12'276'233	2.87
1'535'990	NatWest Group PLC	11'893'412	2.78
316'275	ABN AMRO Bank NV	11'759'105	2.75
401'989	Ryanair Holdings PLC	10'994'399	2.57
712'390	National Bank of Greece SA	10'746'403	2.52
2'271'460	Saipem SpA	10'014'867	2.34
278'960	ISS AS	9'986'720	2.34
70'732	Elia Group SA	9'888'334	2.31
960'320	AIB Group PLC	9'867'288	2.31
270'870	Sandvik AB	9'789'482	2.29
374'180	Lottomatica Group SpA	9'092'574	2.13
9'066	ASM International NV	9'070'533	2.12
92'461	CRH PLC	8'653'307	2.03
1'544'970	International Consolidated Airlines Group SA	8'562'224	2.00
48'598	BAWAG Group AG	8'519'229	1.99
161'646	ArcelorMittal SA	8'518'744	1.99
125'690	STMicroelectronics NV	8'105'748	1.90
162'200	Bayer AG	7'852'102	1.84
204'159	flatexDEGIRO SE	7'655'963	1.79
96'240	Sandoz Group AG	7'630'384	1.79
35'276	DSV AS	7'310'138	1.71
1.64383	Smurfit Westrock PLC	6'651'235	1.56
1'076'240	Glencore PLC	6'419'415	1.50
100'700	RWE AG	5'701'634	1.33
391'870	National Grid PLC	5'677'392	1.33
96'325	Coca-Cola HBC AG	5'501'693	1.29
51'811	Knorr-Bremse AG	5'263'998	1.23
198'930	BAE Systems PLC	4'258'469	1.00
4'232	Belimo Holding AG	4'175'819	0.98
569'800	TUI AG	4'125'352	0.97
15'567	Nebius Group NV	3'760'289	0.88
78'920	Leonardo SpA	3'703'321	0.87
323'084	Ermenegildo Zegna NV	3'679'308	0.86
97'710	Technip Energies NV	3'236'155	0.76
104'780	SBM Offshore NV	3'179'025	0.74
15'616	Alzchem Group AG	2'710'938	0.63
85'440	Avio SpA	2'687'088	0.63
81'130	Kongsberg Gruppen ASA	2'139'128	0.50
430'660	Cadeler AS	2'065'077	0.48
165'950	Babcock International Group PLC	1'833'645	0.43
		4.24220'082	99.29

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
USD	436'178	EUR	(375'775)	07.07.2026	State Street Bank	5'655	0.00
EUR	373'420	USD	(425'314)	07.07.2026	State Street Bank	1'489	0.00
EUR	9'558	USD	(1'0'899)	07.08.2026	State Street Bank	38	0.00
EUR	5'623	USD	(6'400)	01.07.2026	State Street Bank	25	0.00
GBP	700	EUR	(812)	03.07.2026	State Street Bank	0	0.00
EUR	12	GBP	(10)	03.07.2026	State Street Bank	-	0.00
GBP	28	EUR	(33)	01.07.2026	State Street Bank	(0)	(0.00)
USD	37'909	EUR	(33'196)	03.07.2026	State Street Bank	(40)	(0.00)
EUR	9'398	USD	(10'865)	07.07.2026	State Street Bank	(101)	(0.00)
USD	429'858	EUR	(376'931)	07.08.2026	State Street Bank	(1'502)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						7'207	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(1'643)	(0.00)
						5'564	0.00

	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	4.24225'646	99.29
Umlaufvermögen (ohne Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert)	3'036'919	0.71
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	4'272'625.65	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	95.99
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.00
Sonstige Aktiven	4.01
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

GAM Star European Equity

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten €
ASML Holding NV	29'635'840
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 20.08.2025	22'122'842
Siemens Energy AG	17'714'946
Rolls-Royce Holdings PLC	17'408'342
Banco Santander SA	16'832'246
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.11.2025	14'470'754
Fresenius SE & Co. KGaA	13'363'914
International Consolidated Airlines Group SA	12'821'119
AIB Group PLC	12'499'325
National Bank of Greece SA	12'170'691
Siemens AG	12'015'471
Saipem SpA	11'759'710
ISS AS	11'555'038
Lottomatica Group SpA	11'305'868
ABN AMRO Bank NV	10'865'105
Deutsche Börse AG	10'282'890
Sandvik AB	10'158'605
Elia Group SA	10'111'151
Airbus SE	9'831'195
Rheinmetall AG	9'671'012
Prudential PLC	9'361'098
Prosus NV	9'264'467
Roche Holding AG	8'823'842
L'Oréal SA	8'769'286
Infineon Technologies AG	8'331'190
adidas AG	8'320'585
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.10.2025	8'076'150
DSV AS	8'049'290
UBS Group AG	8'036'853
ArcelorMittal SA	8'001'397
Merlin Properties Socimi SA	7'982'521
BAWAG Group AG	7'930'440
Technip Energies NV	7'892'451
Ryanair Holdings PLC	7'855'037
Leonardo SpA	7'794'292
flatexDEGIRO SE	7'764'634
BAE Systems PLC	7'727'651
SSE PLC	7'688'566
Smurfit Westrock PLC	7'531'606
Rio Tinto PLC	7'450'726
Bayer AG	7'447'322
Glencore PLC	7'251'736
Babcock International Group PLC	7'225'282
Orange SA	7'116'872
Diageo PLC	7'010'796
Prysmian SpA	6'923'683
National Grid PLC	6'900'266
JD Sports Fashion PLC	6'900'259
STMicroelectronics NV	6'823'827
ASM International NV	6'803'807
Haleon PLC	6'715'874
Gesamt für das Geschäftsjahr	5'163'678.70

Wesentliche Verkäufe	Erlös €
TotalEnergies SE	24'650'729
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	23'309'474
ASML Holding NV	20'005'910
SAP SE	17'474'789
Haleon PLC	17'088'012
Allianz SE	16'403'654
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 20.08.2025	15'905'312
SSE PLC	15'655'602
UniCredit SpA	15'050'295
Siemens AG	14'708'799
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.11.2025	14'474'095
Infineon Technologies AG	14'021'988
MTU Aero Engines AG	13'858'573
Ryanair Holdings PLC	12'193'451
Fresenius SE & Co. KGaA	11'914'175
Anheuser-Busch InBev SA	11'627'799
Informa PLC	11'569'265
Deutsche Börse AG	1'1'504'665
Siemens Energy AG	1'1'201'364
Cie de Saint-Gobain SA	10'905'659
AstraZeneca PLC	10'838'437
Novo Nordisk AS	10'700'423
Airbus SE	10'661'823
NatWest Group PLC	10'551'553
Cellnex Telecom SA	10'501'992
Compass Group PLC	10'131'247
DSV AS	9'763'704
ASM International NV	9'452'751
Prysmian SpA	9'124'667
Beiersdorf AG	8'745'865
SPIE SA	8'517'882
L'Oréal SA	8'503'832
Industria de Diseno Textil SA	8'285'736
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.10.2025	8'077'220
Orange SA	8'069'326
Prudential PLC	7'854'490
Rio Tinto PLC	7'729'265
CVC Capital Partners PLC	7'660'113
Merlin Properties Socimi SA	7'494'479
Rheinmetall AG	7'415'302
adidas AG	7'318'340
Symrise AG	7'287'280
UBS Group AG	7'175'191
Persimmon PLC	6'901'394
Gesamt für das Geschäftsjahr	5.12285'922

Public

GAM Star Global Rates

Fondsmanager: Adrian Owens

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick

Der Berichtszeitraum von zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2026 war von starken Schwankungen an den globalen Anleihemärkten geprägt, da die Anleger mit geopolitischen Spannungen, sich verändernden Zinserwartungen und erneuten Inflationssorgen zu kämpfen hatten. Der Berichtszeitraum begann trotz anhaltender Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der US-Zölle positiv, da die grossen Zentralbanken als Reaktion auf die nachlassende Inflation und das langsamere Wirtschaftswachstum ihre Geldpolitik lockerten. In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 senkte die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze dreimal um 25 Basispunkte, was den Optimismus hinsichtlich der gedämpften Inflationsaussichten widerspiegelte, obwohl sich der Arbeitsmarkt weiterhin als widerstandsfähig erwies.

Anfang 2026 nahmen die Unsicherheiten jedoch zu. Der Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA, Israel und dem Iran, der zu Störungen des Schiffsverkehrs durch die Strasse von Hormus führte, liess die Ölpreise stark ansteigen und schürte erneut Inflationsängste. Im Vergleich zu 61 US-Dollar pro Barrel Ende 2025 stieg der Preis für Brent-Rohöl auf über 110 US-Dollar pro Barrel, was die Anleger dazu veranlasste, ihre Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung zurückzuschrauben. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen an vielen wichtigen Märkten, da die Anleger auf die steigenden Inflationsrisiken reagierten und die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen. Die Fed setzte ihren Lockerungszyklus aus, während die Europäische Zentralbank (EZB) im Juni unter Verweis auf den stärkeren Inflationsdruck die Zinssätze anhob. Auch die Bank of Japan setzte ihren schrittweisen Prozess der geldpolitischen Normalisierung fort und hob die Zinssätze im Juni an – dies war die zweite solche Anhebung um 0.25 % im Berichtszeitraum. Dennoch war die Schwäche des Yen ein zentrales Merkmal des Berichtszeitraums: Die japanische Währung verlor bis Ende Juni 2026 fast 10 % an Wert und überschritt mit über 162 pro USD ihren tiefsten Stand seit fast vier Jahrzehnten.

Fondsperformance

Der GAM Star Global Rates Fund (der «Fonds») erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4.93 %, verglichen mit einer Rendite von 4.04 % des Referenzindexes, dem United States SOFR Secured Overnight Financing Rate Compounded Index. Damit übertraf die Strategie ihren Referenzindex im Berichtszeitraum um 89 Basispunkte (bps).

Das Portfolio verzeichnete einen starken Start in den Berichtszeitraum mit soliden Renditen im dritten Quartal 2025, die in erster Linie auf Relative-Value-Zinssätzen, Inflationsgeschäften und selektiven Währungspositionen beruhten. Zu den wichtigsten Renditetreibern zählten Short-Positionen in schwedischen Zinsen gegenüber europäischen Zinsen, Long-Positionen in US-amerikanischen und britischen Inflationsbreakevens sowie Long-Positionen im Euro, in der norwegischen Krone und im australischen Dollar. Insgesamt profitierte das Portfolio vom nachlassenden Wachstum in den USA, steigenden Erwartungen hinsichtlich Zinssenkungen der Fed, anhaltendem Inflationsdruck und zunehmenden Divergenzen in der Geld- und Fiskalpolitik der wichtigsten Volkswirtschaften.

Im vierten Quartal durchlief die Strategie eine schwierigere Phase, da sich das Wachstum verlangsamte und die Zentralbanken ihre Geldpolitik lockerte, der Inflationsdruck sich jedoch langsamer einstellte, als wir erwartet hatten. Die negativen Beiträge zum Portfolio stammten vor allem von unseren Long-Positionen in US-amerikanischen und britischen Inflationsbreakevens, die jedoch teilweise durch Relative-Value-Positionen im Euroraum ausgeglichen wurden.

Die Strategie erzielte im ersten Quartal 2026 gemischte Renditen. Zu den positiven Faktoren zählten erneut unsere Long-Positionen in US-amerikanischen und britischen Breakeven-Inflationsraten, während das Engagement in brasilianischen Kurzfristzinsen sowie ausgewählte Währungspositionen – darunter Long-Positionen im australischen und neuseeländischen Dollar und eine breit angelegte Short-Position im US-Dollar – die Renditen ebenfalls stützten. Diese wurden jedoch teilweise durch Verluste aus Steepener-Positionen am kurzen Ende des Geldmarktes, Relative-Value-Zinspositionen und ausgewählten Währungsgeschäften ausgeglichen, die im März angesichts der erhöhten geopolitischen Volatilität infolge der Eskalation des Konflikts zwischen den USA und dem Iran entstanden waren.

Das zweite Quartal 2026 war geprägt von starken Gewinnen im April und Mai, die durch eine schwächere Performance im Juni weitgehend ausgeglichen wurden. Unsere zentralen Long-Positionen in US- und britischen Breakevens trugen weiterhin zur Rendite bei, ebenso wie Long-Positionen in Zinsen des Euro-Raums und Australiens gegenüber den USA sowie Short-Positionen im britischen Pfund. Da die Lage am Persischen Golf trotz eines vorläufigen Waffenstillstands weiterhin äusserst volatil blieb, belastete eine hawkische Neubewertung der Zinserwartungen der Fed unsere Inflationspositionen sowie unser Long-Engagement in brasilianischen Kurzfristzinsen.

Portfolio-Positionierung

Zu Beginn des Berichtszeitraums konzentrierte sich das strategisch aufgebaute Engagement auf Relative-Value-Zinschancen, britische Inflationspositionen und Trades auf eine steilere Zinskurve. Im vierten Quartal 2025 verstärkten wir unser Engagement, um unsere Überzeugung zu untermauern auf Kurvensteiler und Inflations-Breakevens, was unsere Zuversicht widerspiegelt, dass sich der fiskalische Druck und die anhaltende Inflation letztendlich in den Marktpreisen niederschlagen würden. Ausserdem haben wir unser Long-Thema im Bereich brasilianischer festverzinslicher Wertpapiere ausgebaut.

Anfang 2026 richteten wir das Portfolio zunehmend auf Inflationsschutz und das Thema der geldpolitischen Divergenz aus, mit einem grösseren Engagement in US-amerikanischen und britischen Inflations-Breakevens sowie marktübergreifenden Zinspositionen. Im zweiten Quartal 2026 spiegelte die Portfolio-Positionierung die Erwartungen einer höheren Inflation wider, die durch geopolitische Spannungen und erhöhte Energiepreise getrieben wurde. In den letzten Wochen des Berichtszeitraums veranlasste uns eine restriktive Neubewertung der Fed-Politik dazu, unsere Inflationsengagements abzubauen und uns zunehmend auf Relative-Value-Chancen im Zinsbereich zu konzentrieren. Am Ende des Berichtszeitraums entfielen rund 71 % des Portfoliorisikos auf Zinsanlagen, während Währungen und Inflation etwa 21 % bzw. 8 % beitrugen.

Ausblick

Wir sind weiterhin besorgt über die allgemeinen Belastungen, denen die Weltwirtschaft ausgesetzt ist. Der Konflikt zwischen den USA und dem Iran dauert an, und die Lage in der Ukraine zeigt kaum Anzeichen einer Entspannung. Die Ölpreise unterliegen nach wie vor grösseren Unsicherheiten als üblich. Doch dies gilt auch für die Agrarpreise, da El Niño den ohnehin schon hohen Inflationsdruck noch weiter verstärken könnte. Gleichzeitig gibt es keine Anzeichen dafür, dass die grosszügige Finanzpolitik der grossen Volkswirtschaften nachlässt. Wenn überhaupt, scheinen die Regierungen zunehmend bereit zu sein, ihre Ausgaben über ausserbilanzielle Mechanismen zu strukturieren. So gibt es beispielsweise eine zunehmende Tendenz, Mittel für die Verteidigung über private Finanzierungsinitiativen zu beschaffen, die sicherstellen, dass die Schulden ausserhalb der Bilanz gehalten werden und somit nicht in den offiziellen Schuldenzahlen erscheinen. Während keiner der oben genannten Faktoren für die Obligationenmärkte hilfreich ist, haben Aktien mit eigenen Gegenwinden aus dem KI-Sektor zu kämpfen, wo Anleger beginnen, die Bewertungen und die Fähigkeit ausgewählter Unternehmen, ausreichende Kapitalrenditen zu erzielen, um ihre Investitionsausgaben zu rechtfertigen, ernsthafter in Frage zu stellen.

Trotz der Risiken bleibt die Aktienvolatilität, gemessen am VIX-Index, unterdurchschnittlich (sowohl auf Einjahres- als auch auf Fünfjahresbasis). Wir sind der Ansicht, dass ein solches Umfeld mehr Vorsicht als üblich erfordert. Unserer Meinung nach bietet das aktuelle Umfeld überzeugende Argumente für nicht-direktionale Strategien.

Das «Global Rates»-Portfolio ist auf eine begrenzte Richtungsabhängigkeit ausgelegt und zielt darauf ab, in einer Vielzahl von Anleihe- und Aktienmarktumfeldern Renditen zu erzielen. Derzeit verfügen wir über eine Auswahl an Themen, von denen wir fest überzeugt sind – von Positionen, mit denen wir von erhöhter Inflation und einer lockeren Fiskalpolitik profitieren wollen, bis hin zu Fällen, in denen das Zinsniveau einzelner Länder unserer Ansicht nach nicht mit den zugrunde liegenden Fundamentaldaten übereinstimmt. Darüber hinaus sehen wir eine Reihe von Chancen in ausgewählten Währungsmärkten, die zudem eine begrenzte Korrelation zu Anleihen und Aktien aufweisen.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	73.34	72.82
Futures – Zinssätze	0.98	0.19
Zinsswaps	(4.15)	0.06
Devisentermingeschäfte	(2.53)	2.18
Netto-Umlaufvermögen	32.36	24.75
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	73.34	72.82
Futures	0.98	0.19
Swaps	(4.15)	0.06
Devisentermingeschäfte	(2.53)	2.18
Netto-Umlaufvermögen	32.36	24.75
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	73.34	72.82
Futures – Zinssätze	0.98	0.19
Zinsswaps	(4.15)	0.06
Devisentermingeschäfte	(2.53)	2.18
Netto-Umlaufvermögen	32.36	24.75
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen	AA+	AA+

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
27'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	26'902'514	9.37
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	24'979'846	8.70
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	24'837'715	8.66
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 01.10.2026	24'761'825	8.63
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 18.02.2027	24'398'363	8.50
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 15.04.2027	24'247'480	8.45
25'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 13.05.2027	24'174'275	8.42
20'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 18.03.2027	19'458'550	6.78
17'000'000	US-Schatzanweisungen 0 % 27.11.2026	16'735'031	5.83
		2.10495'599	73.34

Bestände	Beschreibung	Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
(5'253)	3-Monats-SOFR-Futures 19.09.2028	Société Générale	5'412'625	1.89
1'734	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 14.12.2026	Société Générale	694'594	0.24
1'800	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 15.03.2027	Société Générale	646'636	0.22
721	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 15.06.2027	Société Générale	538'019	0.19
2'012	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 14.09.2026	Société Générale	336'848	0.12
(955)	3-Monats-CORRA-Futures (CRA) 15.12.2026	Morgan Stanley	172'677	0.06
(1'831)	3-Monats-CORRA-Futures (CRA) 16.03.2027	Société Générale	(267'181)	(0.09)
(579)	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 13.12.2027	Société Générale	(282'367)	(0.10)
(721)	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 20.06.2028	Société Générale	(346'630)	(0.12)
1'066	90-Tage-Bankwechsel-Futures 10.09.2026	Morgan Stanley	(939'353)	(0.33)
5'253	3-Monats-SOFR-Futures 14.09.2027	Morgan Stanley	(1'417'016)	(0.49)
(2'215)	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 15.12.2026	Société Générale	(1'747'497)	(0.61)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze			7'801'399	2.72
Unrealisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(5'000'044)	(1.74)
			2'801'355	0.98

Währung	Nominalbetrag	Der Fonds zahlt	Fonds erhält	Beendigung Datum	Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Zinsswaps							
BRL	3.19306'755	BRL-CDI	14.92%	03.01.2028	Société Générale	795'059	0.28
EUR	12'426'400	2.83 %	6-Monats-EURIB	10.07.2056	Morgan Stanley	713'795	0.25
AUD	1'075.84200	6-Monats-BBSW	5.25 %	21.01.2036	Morgan Stanley	652'379	0.23
SEK	5.10000'000	2.54 %	3 Monate STIBO	06.02.2034	Morgan Stanley	639'915	0.22
USD	28'500'000	2.32 %	12-Monats-USCPI	23.08.2034	Morgan Stanley	542'188	0.19
EUR	53'609'400	6-Monats-EURIB	3.29 %	22.01.2036	Morgan Stanley	532'258	0.19
GBP	32'500'000	3.17 %	12-Monats-UKRPI	15.11.2030	Morgan Stanley	508'392	0.18
SEK	497'000'000	2.59 %	3 Monate STIBO	02.02.2034	Morgan Stanley	506'205	0.18
EUR	7'400'000	2.79 %	6-Monats-EURIB	06.07.2056	Morgan Stanley	487'350	0.17
USD	22'500'000	2.31 %	12-Monats-USCPI	22.08.2034	Morgan Stanley	454'647	0.16
EUR	10'200'000	2.94 %	6-Monats-EURIB	11.09.2056	Morgan Stanley	334'339	0.12
AUD	52'394'000	6-Monats-BBSW	5.22 %	03.06.2036	Société Générale	209'992	0.07
GBP	19'716'000	4.35 %	12-Monats-SONIA	02.07.2037	Morgan Stanley	199'897	0.07

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Währung	Nominalwert Betrag	Fonds zahlt	Fonds Erhält	Beendigung Datum	Kontrahent	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Zinsswaps, Fortsetzung							
USD	33'305'000	2.43%	12-Monats-USCPI	07.04.2035	Morgan Stanley	180'417	0.06
EUR	31'996'800	6-Monats-EURIB	3.17 %	05.12.2035	Morgan Stanley	155'811	0.05
BRL	2.75675'492	BRL-CDI	14.30 %	04.01.2027	Morgan Stanley	73'024	0.02
USD	4'100'000	2.47%	12-Monats-USCPI	17.03.2033	Morgan Stanley	70'117	0.02
GBP	12'300'000	4.40 %	12-Monats-SONIA	21.07.2037	Morgan Stanley	66'915	0.02
GBP	37'200'000	3.36 %	12-Monats-UKRPI	15.08.2030	Morgan Stanley	65'747	0.02
SEK	179'600'000	2.63 %	3 Monate STIBO	19.07.2032	Morgan Stanley	8'139	0.00
GBP	37'210'000	3.42%	12-Monats-UKRPI	15.07.2030	Morgan Stanley	3'332	0.00
GBP	4'600'000	3.42%	12-Monats-UKRPI	15.07.2030	Morgan Stanley	1'899	0.00
BRL	1.69763'379	BRL-CDI	14.03%	04.01.2027	Société Générale	(8'531)	(0.00)
BRL	2.15531'553	BRL-CDI	14.09 %	02.01.2029	Société Générale	(12'901)	(0.00)
USD	29'000'000	2.53 %	12-Monats-USCPI	18.07.2034	Morgan Stanley	(47'522)	(0.02)
BRL	20'119'177	BRL-CDI	13.37 %	02.01.2029	Société Générale	(66'737)	(0.02)
GBP	12'000'000	3.52%	12-Monats-UKRPI	15.11.2030	Morgan Stanley	(76'396)	(0.03)
GBP	43'000'000	3.41%	12-Monats-UKRPI	15.08.2030	Morgan Stanley	(78'998)	(0.03)
USD	35'804'800	4.24 %	12-Monats-SOFR	04.06.2036	Société Générale	(149'393)	(0.05)
BRL	1.19973'855	BRL-CDI	13.52 %	03.01.2028	Société Générale	(178'013)	(0.06)
SEK	800'000'000	2.44 %	3 Monate STIBO	18.05.2029	Morgan Stanley	(226'223)	(0.08)
EUR	68'700'000	6-Monats-EURIB	2.54 %	01.03.2029	Morgan Stanley	(291'205)	(0.10)
EUR	14'824'000	6-Monats-EURIB	2.36 %	19.07.2032	Morgan Stanley	(325'508)	(0.11)
GBP	52'000'000	12-Monats-SONIA	3.74 %	21.07.2029	Morgan Stanley	(373'298)	(0.13)
EUR	71'700'000	6-Monats-EURIB	2.53 %	17.05.2029	Morgan Stanley	(386'090)	(0.13)
EUR	44'500'000	6-Monats-EURIB	2.67 %	02.02.2034	Morgan Stanley	(469'816)	(0.16)
EUR	32'174'000	6-Monats-EURIB	2.44 %	06.07.2031	Morgan Stanley	(511'103)	(0.18)
BRL	1'132.26912	BRL-CDI	13.06 %	03.01.2028	Morgan Stanley	(519'404)	(0.18)
SEK	785'000'000	2.58 %	3 Monate STIBO	02.03.2029	Morgan Stanley	(528'666)	(0.18)
USD	68'382'000	4.30 %	12-Monats-SOFR	22.01.2036	Morgan Stanley	(544'249)	(0.19)
EUR	44'800'000	6-Monats-EURIB	2.63 %	06.02.2034	Morgan Stanley	(575'097)	(0.20)
USD	69'426'000	4.31 %	12-Monats-SOFR	22.01.2036	Morgan Stanley	(578'761)	(0.20)
SEK	3.58300'800	3.39 %	3 Monate STIBO	05.12.2035	Morgan Stanley	(589'978)	(0.21)
GBP	83'780'000	12-Monats-SONIA	3.69 %	02.07.2029	Morgan Stanley	(712'150)	(0.25)
EUR	43'500'000	6-Monats-EURIB	2.43%	11.09.2031	Morgan Stanley	(738'609)	(0.26)
EUR	53'509'600	6-Monats-EURIB	2.46 %	10.07.2031	Morgan Stanley	(800'694)	(0.28)
BRL	3.28296'089	BRL-CDI	13.10 %	03.01.2028	Morgan Stanley	(1'329'035)	(0.46)
BRL	554'717'055	BRL-CDI	13.41%	03.01.2028	Morgan Stanley	(2'248'186)	(0.78)
BRL	2.92542'202	BRL-CDI	12.50 %	02.01.2029	Morgan Stanley	(2'424'116)	(0.85)
BRL	3.53396'276	BRL-CDI	11.33 %	04.01.2027	Morgan Stanley	(4'331'569)	(1.51)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						7'201'817	2.50
Unrealisierter Verlust aus Zinsswaps						(19'122'248)	(6.65)
						(11'920'431)	(4.15)

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	1.32008'848	USD	(150'545'885)	07.08.2026	State Street Bank	601'263	0.21
USD	24'548'180	GBP	(18'240'000)	05.08.2026	State Street Bank	339'712	0.12
KRW	43'665'391'377	EUR	(24'357'000)	12.08.2026	State Street Bank	330'441	0.12
GBP	26'410'534	USD	(34'896'982)	07.08.2026	State Street Bank	155'580	0.05
GBP	12'000'000	AUD	(22'789'200)	05.08.2026	Société Générale	147'782	0.05
USD	8'799'176	EUR	(7'594'897)	07.07.2026	State Street Bank	114'177	0.04
SEK	1.43758'823	USD	(14'836'290)	07.08.2026	State Street Bank	46'703	0.02
SEK	26'932'216	NOK	(27'200'000)	05.08.2026	Société Générale	40'450	0.01
USD	1'137'502	SEK	(10'728'119)	07.07.2026	State Street Bank	28'714	0.01
USD	1'365'094	GBP	(1'017'882)	07.07.2026	State Street Bank	14'117	0.00
EUR	2'504'403	USD	(2'852'100)	07.07.2026	State Street Bank	11'761	0.00
CHF	2'717'650	USD	(3'371'879)	07.08.2026	State Street Bank	10'457	0.00
USD	183'586	CHF	(145'755)	07.07.2026	State Street Bank	2'798	0.00
GBP	389'348	USD	(514'030)	07.07.2026	State Street Bank	2'729	0.00
SEK	5'094'168	USD	(524'628)	07.07.2026	State Street Bank	1'872	0.00
EUR	81'485	USD	(92'703)	01.07.2026	State Street Bank	460	0.00
USD	281'891	EUR	(245'858)	07.08.2026	State Street Bank	389	0.00
CHF	75'000	USD	(92'762)	07.07.2026	State Street Bank	266	0.00
GBP	33'602	USD	(44'353)	02.07.2026	State Street Bank	245	0.00
EUR	141'892	USD	(162'075)	06.07.2026	State Street Bank	175	0.00
EUR	19'700	USD	(22'448)	02.07.2026	State Street Bank	75	0.00
GBP	2'259	USD	(2'983)	01.07.2026	State Street Bank	15	0.00
GBP	970	USD	(1'284)	06.07.2026	State Street Bank	3	0.00
USD	43	SEK	(411)	07.08.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	21'931	EUR	(19'199)	06.07.2026	State Street Bank	(23)	(0.00)
USD	15'449	GBP	(11'662)	06.07.2026	State Street Bank	(30)	(0.00)
SEK	41'396	USD	(4'320)	07.08.2026	State Street Bank	(35)	(0.00)
EUR	38'834	USD	(44'525)	07.08.2026	State Street Bank	(61)	(0.00)
USD	14'935	GBP	(11'310)	01.07.2026	State Street Bank	(76)	(0.00)
USD	31'100	EUR	(27'337)	01.07.2026	State Street Bank	(155)	(0.00)
USD	99'672	CHF	(80'321)	07.08.2026	State Street Bank	(295)	(0.00)
USD	68'518	GBP	(51'910)	02.07.2026	State Street Bank	(379)	(0.00)
USD	316'065	EUR	(277'372)	02.07.2026	State Street Bank	(1'054)	(0.00)
USD	727'524	SEK	(7'055'363)	07.08.2026	State Street Bank	(2'898)	(0.00)
USD	925'317	GBP	(700'108)	07.08.2026	State Street Bank	(3'877)	(0.00)
USD	3'371'879	CHF	(2'726'898)	07.07.2026	State Street Bank	(10'488)	(0.00)
USD	3'476'809	EUR	(3'048'906)	07.08.2026	State Street Bank	(14'117)	(0.00)
KRW	20'910'000'000	GBP	(10'200'000)	08.09.2026	Société Générale	(14'288)	(0.00)
USD	14'732'901	SEK	(1.42999'178)	07.07.2026	State Street Bank	(46'543)	(0.02)
CHF	1'129'486	USD	(1'452'000)	05.08.2026	State Street Bank	(46'571)	(0.02)
AUD	2'184'000	USD	(1'566'552)	05.08.2026	State Street Bank	(54'389)	(0.02)
CAD	3'341'429	USD	(2'424'000)	05.08.2026	State Street Bank	(65'347)	(0.02)
SEK	13'379'035	USD	(1'452'000)	05.08.2026	State Street Bank	(67'057)	(0.02)
NZD	2'472'000	USD	(1'475'232)	05.08.2026	State Street Bank	(67'415)	(0.02)
CHF	2'797'652	USD	(3'555'465)	07.07.2026	State Street Bank	(85'337)	(0.03)
NOK	13'419'119	USD	(1'452'000)	05.08.2026	State Street Bank	(96'540)	(0.03)
USD	35'196'345	GBP	(26'636'867)	07.07.2026	State Street Bank	(157'224)	(0.05)
AUD	22'528'726	GBP	(12'000'000)	05.08.2026	State Street Bank	(328'130)	(0.11)
GBP	27'265'400	USD	(36'553'019)	07.07.2026	State Street Bank	(365'232)	(0.13)
KRW	19'923'000'000	GBP	(10'000'000)	06.07.2026	State Street Bank	(4.09284)	(0.14)

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
SEK	148'633'130	USD	(15'870'401)	07.07.2026	State Street Bank	(508'670)	(0.18)
CAD	59'201'730	GBP	(31'920'000)	05.08.2026	State Street Bank	(575'415)	(0.20)
USD	1.50294'578	EUR	(1.31960'328)	07.07.2026	State Street Bank	(606'119)	(0.21)
EUR	88'080'000	GBP	(76'436'097)	05.08.2026	State Street Bank	(606'360)	(0.21)
NOK	3.75120'000	SEK	(3.74577'164)	05.08.2026	State Street Bank	(883'957)	(0.31)
NZD	1'156'316'316	EUR	(59'040'000)	05.08.2026	State Street Bank	(1'741'095)	(0.61)
EUR	1.37050'821	USD	(1.59093'751)	07.07.2026	State Street Bank	(2'371'920)	(0.83)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						1'850'184	0.63
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(9'130'381)	(3.16)
						(7'280'197)	(2.53)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	1.94096'326	67.64
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	92'921'266	32.36
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	2.87017'592	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	64.78
An einem regulierten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	2.40
Ausserbörslich gehandelte Finanzderivate	2.79
Sonstige Aktiven	30.03
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten US$
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	26'073'017
US-Schatzanweisungen 0 % 01.10.2026	24'182'522
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	24'170'839
US-Schatzanweisungen 0 % 18.02.2027	24'169'358
US-Schatzanweisungen 0 % 15.04.2027	24'167'896
US-Schatzanweisungen 0 % 13.05.2027	24'093'564
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	24'080'622
US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	24'024'820
US-Schatzanweisungen 0 % 18.03.2027	19'339'760
US-Schatzanweisungen 0 % 27.11.2026	16'424'705
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	230'727'103

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzanweisungen 0 % 11.06.2026	17'981'934
US-Schatzanweisungen 0 % 22.01.2026	4'984'734
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	22'966'668

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Käufe und Verkäufe statt.

Public

GAM Star Global Aggressive

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Im Laufe der letzten zwölf Monate wurden die globalen Finanzmärkte von sich ändernden geldpolitischen Erwartungen, Handelsentwicklungen und verschärften geopolitischen Spannungen beeinflusst. Sinkende Inflation und ein robustes Wirtschaftswachstum stützten zunächst risikoreiche Anlagen, während die grossen Zentralbanken generell einen akkommodierenderen Kurs einschlugen; so führte die US-Notenbank in der zweiten Jahreshälfte 2025 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte durch. Die Aktienmärkte entwickelten sich stark, angeführt vom Technologiesektor, da solide Unternehmensgewinne und die Begeisterung für künstliche Intelligenz die Anlegerstimmung stützten.

Anfang 2026 nahmen die Schwankungen an den Märkten zu, da der Konflikt zwischen den USA und dem Iran die Energiemärkte durcheinanderbrachte und die Inflationsängste schürte. Steigende Ölpreise veranlassten die Anleger dazu, die Aussichten für die Zinssätze neu zu bewerten, während die Zentralbanken einen vorsichtigeren Ton anschlugen; die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten in der ersten Hälfte des Jahres 2026 die Zinssätze. Die Obligationenmärkte erlebten Phasen der Schwäche, da die Renditen von Staatsanleihen als Reaktion auf erneuten Inflationsdruck, fiskalische Bedenken und geringere Erwartungen hinsichtlich einer weiteren geldpolitischen Lockerung stiegen.

Performance
Für den am 30. Juni 2026 endenden Zwölfmonatszeitraum erzielte der GAM Star Global Aggressive Fund (der «Fonds») in der Klasse «Institutional USD Acc» eine Rendite von +12.55 %, verglichen mit +4.04 % für seinen Referenzindex, den US Secured Overnight Financing Rate Compounded Index.

Positionierung
Wir stellen Multi-Asset-Portfolios zusammen, wobei wir das Unvorhergesehene im Blick behalten und uns bewusst sind, dass Volkswirtschaften und Märkte von äusserst unvorhersehbaren Kräften geprägt werden. Gleichzeitig hat die Geschichte gezeigt, dass börsenkotierte Unternehmen als wirksamer Indikator für den menschlichen Fortschritt dienen können und trotz Kriegen, Krisen und anderen Rückschlägen ein reales Umsatzwachstum erzielen. Wie «The Economist» Anfang dieses Jahres feststellte: «Es gibt keine andere weit verbreitete, bewährte Anlageklasse, die ähnliche langfristige Renditen bietet.»

Wir sind daher der Ansicht, dass die Grundlage des Multi-Asset-Investierens eine global diversifizierte Aktienallokation ist, die darauf ausgelegt ist, langfristige Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist strukturell weiterhin in Aktien engagiert. Angesichts der erhöhten Unsicherheit in verschiedenen Regionen, Themenbereichen und Sektoren streben wir derzeit an, den MSCI AC World Index weitgehend nachzubilden, wobei wir den Schwerpunkt eher auf die USA als auf Europa legen. Gegenüber den Schwellenmärkten, insbesondere China, bleiben wir aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken vorsichtig. Um diese Kernallokation herum investieren wir in Vermögenswerte mit geringerer Korrelation zu Aktien, um das Portfolio zu diversifizieren.

Unsere Allokation im Bereich festverzinslicher Wertpapiere und Kredite umfasst Staatsanleihen, US-Hypothekenanleihen, Investment-Grade-Anleihen und Geldmarktinstrumente.

Alternative Anlagen können für eine weitere Diversifizierung sorgen. Wir konzentrieren uns auf Strategien mit geringer Korrelation, darunter versicherungsgebundene Anleihen, marktneutrale Fusionsarbitrage und Gold.

Wir sind der Ansicht, dass diese Kombination es dem Portfolio ermöglicht, am langfristigen Wachstumspotenzial der Aktienmärkte teilzuhaben und gleichzeitig dazu beiträgt, die Volatilität zu dämpfen. Diese diversifizierenden Allokationen sind eher struktureller als taktischer Natur und sollen unvorhergesehene Marktschocks abfedern und die Kunden dabei unterstützen, während ihrer gesamten langfristigen Anlagephase investiert zu bleiben.

Ausblick
Die brennende Frage für viele Anleger, Analysten und Kommentatoren lautet heute: Befinden wir uns in einer Art KI- und technologiegetriebenen Blase, die kurz vor dem Platzen steht und den Markt in eine generationenübergreifende Korrektur stürzen wird? Die Zukunft lässt sich natürlich nicht vorhersagen, doch es gibt einige Unterschiede zwischen der heutigen Situation und ihrem nächsten Vorläufer, dem Tech-Boom Ende der 1990er Jahre. Die Unternehmensgewinne scheinen in guter Verfassung zu sein, und die Konsensprognosen deuten weiterhin auf ein robustes Gewinnwachstum hin. Die KI-Hyperscaler geben in diesem Jahr zwar fast 800'000'000'000 USD für Infrastruktur aus, erzielen aber auch beträchtliche Umsätze.
Zudem scheinen die Bewertungen des breiter gefassten S&P 500 nicht so überzogen zu sein wie während des Technologiebooms Ende der 1990er Jahre, da die erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisse niedriger sind. Es hat auch eine wichtige Verschiebung in der Nachfragebasis gegeben, die die Aktienmärkte stützt, wobei die Beteiligung der Privatanleger im letzten Jahrzehnt deutlich zugenommen hat.
Das bedeutet natürlich nicht, dass die Marktentwicklung ebenso stark und linear verlaufen wird wie in den letzten Monaten. Es wird zwangsläufig zu Enttäuschungen bei den Gewinnen kommen, während die Regierungen möglicherweise versuchen werden, die KI zu regulieren, sobald deren wirtschaftliche Auswirkungen deutlicher werden.
Ein weiteres Risiko sind nach wie vor geopolitische Entwicklungen und deren inflationäre Folgen. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Artikels war ein weiteres Abkommen zur Beendigung des Krieges mit dem Iran unterzeichnet worden. Die Zeit wird zeigen, ob es Bestand hat, doch die Zentralbanken bleiben wachsam gegenüber Inflationsrisiken. Jede Straffung der Geldpolitik könnte den Märkten Gegenwind bereiten. Was auch immer die nächsten Monate bringen mögen: Anleger können die derzeit günstigen Bedingungen nutzen, um Diversifizierungsmassnahmen in ihrem Portfolio zu überprüfen. Irgendwann könnten diese schliesslich notwendig werden.
August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	56.35	51.41
Irland	19.79	25.59
Luxemburg	14.30	12.19
Kanada	1.60	0.30
Frankreich	1.15	1.08
Deutschland	1.11	1.31
Schweiz	1.08	0.60
Grossbritannien	0.90	1.06
Niederlande	0.76	0.50
Italien	0.68	0.25
Schweden	0.65	0.72
Spanien	0.42	0.60
Finnland	0.15	0.14
Österreich	0.14	0.14
Belgien	0.10	0.10
Slowenien	0.08	0.08
Neuseeland	0.07	0.07
Australien	0.07	0.08
Polen	0.07	0.07
Kroatien	0.07	0.07
Dänemark	-	0.18
Devisentermingeschäfte	(0.69)	(0.63)
Netto-Umlaufvermögen	1.15	4.09
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Externe Fonds	18.29	24.28
GAM-Fonds	14.61	11.95
Halbleiter	13.35	7.29
Internet	9.42	8.24
Staatsanleihen	5.83	5.62
Computer	5.51	5.16
Software	3.82	7.45
Pharmazeutika	3.68	2.72
Banken	3.33	3.52
Detailhandel	2.29	2.15
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	2.04	0.94
Autoteile und -ausrüstung	1.71	1.55
Öl- und Gasdienstleistungen	1.55	1.19
REITs	1.31	0.82
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.29	2.00
Maschinenbau & Bergbau	1.29	-
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	1.27	0.62
Versicherungen	1.05	1.94
Automobilhersteller	0.78	0.42
Telekommunikation	0.67	1.16
Gesundheitswesen	0.63	0.52
Elektrizität	0.63	0.67

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Biotechnologie	0.58	-
Bergbau	0.56	-
Multinational	0.54	0.52
Kosmetik/Körperpflege	0.45	0.70
Landwirtschaft	0.43	0.51
Getränke	0.42	0.50
Haushaltsprodukte/-waren	0.42	0.38
Pipelines	0.38	-
Private Equity	0.35	0.41
Regional (Kanton/Provinz)	0.24	0.23
Lebensmittel	0.22	0.19
Bekleidung	0.21	0.20
Sonstige Hersteller	0.21	0.20
Elektronik	0.18	-
Chemikalien	-	0.58
Gesundheitsprodukte	-	0.87
Anlagesellschaften	-	0.20
Maschinenbau – diversifiziert	-	0.39
Medien	-	0.45
Devisentermingeschäfte	(0.69)	(0.63)
Netto-Umlaufvermögen	1.15	4.09
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	59.74	53.67
Börsengehandelte Fonds	18.29	24.28
Obligationenfonds	9.43	7.90
Staatsanleihen	5.58	5.38
Aktienfonds	4.12	4.05
Unternehmensanleihen	1.32	1.26
Sonstige Fonds	1.06	-
Devisentermingeschäfte	(0.69)	(0.63)
Netto-Umlaufvermögen	1.15	4.09
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsbewertungen (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AAA bis A-	Von AAA bis BBB+

* Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 hat der Fonds seine Währung von GBP auf USD umgestellt. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

GAM Star Global Aggressive

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
37'784	NVIDIA Corp.	7'560'201	5.77
22'851	Apple, Inc.	6'612'165	5.05
10'437	Microsoft Corp.	3'893'210	2.97
15'518	Amazon.com, Inc.	3'698'560	2.82
9'222	Alphabet, Inc.	3'295'666	2.52
7'730	Alphabet, Inc.	2'731'241	2.09
6'933	Broadcom, Inc.	2'618'941	2.00
1'859	Micron Technology, Inc.	2'145'825	1.64
3'561	Meta Platforms, Inc.	2'005'876	1.53
1'343	Eli Lilly & Co.	1'610'834	1.23
2'604	Advanced Micro Devices, Inc.	1'512'690	1.15
3'950	JPMorgan Chase & Co.	1'292'953	0.99
7'891	Intel Corp.	1'101'820	0.84
3'352	Essex Property Trust, Inc.	977'410	0.75
906	Caterpillar, Inc.	964'799	0.74
2'768	Visa, Inc.	949'673	0.73
2'539	General Electric Co.	948'900	0.72
3'720	Johnson & Johnson	944'768	0.72
6'770	Exxon Mobil Corp.	925'594	0.71
8'023	Walmart, Inc.	908'685	0.69
7'467	Cisco Systems, Inc.	877'074	0.67
1'212	Applied Materials, Inc.	876'276	0.67
904	Costco Wholesale Corp.	845'665	0.65
1'929	Lam Research Corp.	835'894	0.64
1'995	UnitedHealth Group, Inc.	829'182	0.63
7'078	WEC Energy Group, Inc.	826'498	0.63
1'599	Berkshire Hathaway, Inc.	800'124	0.61
1'1'467	BorgWarner, Inc.	761'409	0.58
6'553	Autoliv, Inc.	761'262	0.58
1'521	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	755'526	0.58
2'992	AbbVie, Inc.	752'907	0.57
1'435	Mastercard, Inc.	737'016	0.56
5'427	Prologis, Inc.	735'196	0.56
3'500	Franco-Nevada Corp.	730'048	0.56
616	GE Vernova, Inc.	723'714	0.55
5'380	Lear Corp.	721'243	0.55
703	Goldman Sachs Group, Inc.	710'993	0.54
1'994	Home Depot, Inc.	703'244	0.54
5'456	Merck & Co., Inc.	701'096	0.54
3'579	RTX Corp.	679'044	0.52
2'166	International Business Machines Corp.	609'101	0.46
8'522	Netflix, Inc.	608'471	0.46
4'016	Procter & Gamble Co.	588'906	0.45
2'418	AMETEK, Inc.	585'011	0.45
3'500	Chevron Corp.	580'160	0.44
3'129	Philip Morris International, Inc.	566'067	0.43

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Kotierte Aktien, Fortsetzung			
5'035	Kimberly-Clark Corp.	552'692	0.42
6'779	Coca-Cola Co.	550'929	0.42
6'947	General Motors Co.	535'475	0.41
1'255	Eaton Corp. PLC	534'781	0.41
3'519	TJX Cos., Inc.	533'128	0.41
17'629	Regions Financial Corp.	532'396	0.41
2'383	Boeing Co.	515'848	0.39
1'682	Texas Instruments, Inc.	501'354	0.38
9'100	Enbridge, Inc.	493'308	0.38
35'196	Ford Motor Co.	489'224	0.37
4'088	Palantir Technologies, Inc.	476'947	0.36
10'700	Brookfield Corp.	456'357	0.35
2'810	Oracle Corp.	411'805	0.31
174	ASML Holding NV	342'445	0.26
772	Safran SA	304'507	0.23
21'973	Banco Santander SA	303'571	0.23
5'831	UBS Group AG	289'580	0.22
14'291	Credit Agricole SA	287'483	0.22
3'210	UniCredit SpA	287'214	0.22
385	Zurich Insurance Group AG	285'701	0.22
3'233	NN Group NV	283'358	0.22
2'744	Nestlé SA	2.82615	0.22
2'564	ABB AG	278'380	0.21
861	Siemens AG	276'759	0.21
1'477	AstraZeneca PLC	276'409	0.21
662	Roche Holding AG	273'122	0.21
14'360	HSBC Holdings PLC	272'700	0.21
37'334	Snam SpA	269'592	0.21
487	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	269'541	0.21
1'403	Siemens Energy AG	265'951	0.20
3'065	Sanofi SA	263'096	0.20
6'459	Shell PLC	251'437	0.19
1'542	SAP SE	236'238	0.18
1'053	Honeywell International, Inc.	235'767	0.18
1'053	Honeywell Aerospace, Inc.	232'797	0.18
		78'253'445	59.74
Unternehmensanleihen			
400'000	Europäische Investitionsbank 3.750 % 14.02.2033	387'444	0.29
391'000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.125 % 15.07.2033	386'007	0.29
342'000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3.500 % 12.04.2033	325'441	0.25
309'339	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1.125 % 03.05.2032	322'799	0.25
274'000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2.875 % 16.02.2033	311'751	0.24
		1'733'442	1.32
Staatsanleihen			
2'733'500	US-Schatzanweisungen 0 % 09.07.2026	2'731'296	2.08
660'500	US-Schatzanweisungen 4.000 % 15.02.2034	645'432	0.49
451'500	US-Schatzanweisungen 4.500 % 15.11.2033	4.56086	0.35

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen, Fortsetzung			
358'672	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2.000 % 25.11.2032	382'628	0.29
302'415	Britische Staatsanleihen (Gilts) 3.250 % 31.01.2033	373'777	0.29
333'184	Niederländische Staatsanleihen 2.500 % 15.07.2034	371'239	0.28
301'000	Italienische «Buoni Poliennali Del Tesoro» 2.500 % 01.12.2032	331'104	0.25
321'000	Provinz British Columbia 4.200 % 06.07.2033	314'753	0.24
283'365	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.700 % 15.08.2032	306'953	0.23
224'000	Spanische Staatsanleihen 2.550 % 31.10.2032	250'480	0.19
182'000	Finnische Staatsanleihen 1.500 % 15.09.2032	191'734	0.15
176'000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0.900 % 20.02.2032	181'447	0.14
111'715	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3.000 % 22.06.2033	127'098	0.10
83'000	Staatsanleihen Sloweniens 3.625 % 11.03.2033	99'148	0.08
140'000	Kanadische Staatsanleihen 2.500 % 01.12.2032	94'987	0.07
172'000	Neuseeländische Staatsanleihen 3.500 % 14.04.2033	94'512	0.07
160'000	Australische Staatsanleihen 1.250 % 21.05.2032	92'557	0.07
78'000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2.750 % 25.05.2032	87'200	0.07
72'778	Staatsanleihen Kroatiens 3.750 % 24.11.2033	86'376	0.07
840'000	Schwedische Staatsanleihen 2.250 % 01.06.2032	86'212	0.07
		7'305'019	5.58
Obligationenfonds*			
228'305	GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc**	5'484'538	4.19
135'891	GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc**	2'753'566	2.10
179'715	GAM Star Income Inst USD Acc**	2'737'673	2.09
3'619	GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities***	1'372'300	1.05
		12'348'077	9.43
Aktienfonds*			
290'588	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	5'397'409	4.12
		5'397'409	4.12
Börsengehandelte Fonds*			
30'485	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	10'987'567	8.39
63'206	iShares Physical Gold ETF	4'941'761	3.77
33'712	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	4'072'410	3.11
9'616	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2'664'305	2.03
113'455	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	1'293'614	0.99
		23'959'657	18.29
Sonstige Fonds*			
9'951	GAM Multistock – Global Special Situations***	1'381'066	1.06
		1'381'066	1.06

* In der Regel können die oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts sowie Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses während eines im Voraus festgelegten Zeitraums erheben, vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Hurdle-Raten.
** Anlage in andere GAM Star-Fonds.
*** Anlagen in andere GAM-Fonds.

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	36'804'127	USD	(48'630'691)	07.08.2026	State Street Bank	216'444	0.17
EUR	21'053'783	USD	(24'009'172)	07.08.2026	State Street Bank	96'936	0.07
USD	2'200'978	EUR	(1'898'269)	07.07.2026	State Street Bank	30'250	0.02
USD	3'324'772	GBP	(2'483'192)	07.07.2026	State Street Bank	28'966	0.02
GBP	535'930	USD	(707'506)	07.07.2026	State Street Bank	3'802	0.00
ILS	1'938'366	USD	(648'563)	07.08.2026	State Street Bank	2'599	0.00
EUR	396'462	USD	(451'503)	07.07.2026	State Street Bank	1'862	0.00
CHF	476'158	USD	(590'786)	07.08.2026	State Street Bank	1'832	0.00
GBP	150'954	USD	(199'252)	02.07.2026	State Street Bank	1'102	0.00
USD	27'434	CHF	(21'777)	07.07.2026	State Street Bank	424	0.00
USD	23'610	ILS	(69'526)	07.07.2026	State Street Bank	272	0.00
SGD	77'031	USD	(59'561)	07.08.2026	State Street Bank	144	0.00
ILS	56'072	USD	(18'731)	07.07.2026	State Street Bank	91	0.00
CHF	13'056	USD	(16'147)	07.07.2026	State Street Bank	46	0.00
USD	2'582	SGD	(3'316)	07.07.2026	State Street Bank	18	0.00
SGD	1'126	USD	(869)	07.07.2026	State Street Bank	2	0.00
GBP	25	USD	(33)	01.07.2026	State Street Bank	0	0.00
GBP	34	USD	(45)	06.07.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	2'427	GBP	(1'833)	06.07.2026	State Street Bank	(4)	(0.00)
USD	1'941	SGD	(2'511)	07.08.2026	State Street Bank	(5)	(0.00)
USD	26'551	CHF	(21'420)	07.08.2026	State Street Bank	(107)	(0.00)
USD	59'561	SGD	(77'201)	07.07.2026	State Street Bank	(146)	(0.00)
USD	30'163	ILS	(90'281)	07.08.2026	State Street Bank	(165)	(0.00)
SGD	79'392	USD	(62'144)	07.07.2026	State Street Bank	(741)	(0.00)
USD	590'786	CHF	(477'779)	07.07.2026	State Street Bank	(1'837)	(0.00)
USD	648'563	ILS	(1'940'149)	07.07.2026	State Street Bank	(2'699)	(0.00)
USD	872'981	EUR	(766'231)	07.08.2026	State Street Bank	(4'334)	(0.00)
USD	2'001'490	GBP	(1'517'802)	07.08.2026	State Street Bank	(12'966)	(0.01)
CHF	486'497	USD	(618'221)	07.07.2026	State Street Bank	(14'781)	(0.01)
ILS	1'953'602	USD	(672'173)	07.07.2026	State Street Bank	(16'395)	(0.01)
USD	23'753'603	EUR	(20'856'149)	07.07.2026	State Street Bank	(96'046)	(0.07)
USD	48'741'828	GBP	(36'888'420)	07.07.2026	State Street Bank	(218'033)	(0.17)
EUR	22'357'950	USD	(25'954'577)	07.07.2026	State Street Bank	(387'567)	(0.30)
GBP	38'835'685	USD	(52'066'596)	07.07.2026	State Street Bank	(522'249)	(0.40)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						384'790	0.28
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(1'278'075)	(0.97)
						(893'285)	(0.69)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Fair Value	1.29484'830	98.85
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	1'496'710	1.15
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	1.30981'540	100.00

GAM Star Global Aggressive

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	65.52
OGAW-Kollektivanlagen	32.34
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.29
Sonstige Aktiven	1.85
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
iShares Physical Gold ETF	6'601'141
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	5'704'057
US-Schatzwechsel 0 % 09.07.2026	5'420'686
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	5'174'307
NVIDIA Corp.	3'368'177
Amundi U.S. Treasury Bond 7–10Y UCITS ETF	2'900'645
US-Schatzwechsel 0 % 09.04.2026	2'758'338
GAM Star Credit Opportunities (USD) Inst Acc	2'752'619
GAM Star Income Inst USD Acc	2'742'056
GAM Star Income Inst GBP Acc	2'628'790
Apple, Inc.	1'811'117
Aptiv PLC	1'758'799
WEC Energy Group, Inc.	1'587'913
Essex Property Trust, Inc.	1'517'374
GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities	1'397'743
Alphabet, Inc.	1'362'450
GAM Multistock – Global Special Situations	1'346'334
Broadcom, Inc.	1'311'752
International Business Machines Corp.	1'233'517
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	1'221'603
Microsoft Corp.	1'218'091
Lowe's Cos., Inc.	1'200'852
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	57'018'361

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	8'462'763
iShares Physical Gold ETC	7'060'672
GAM Swiss Re Cat Bond Inst USD Acc	5'581'696
GAM Swiss Re Cat Bond Inst GBP Acc	5'520'854
NVIDIA Corp.	4'032'013
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	3'116'747
Apple, Inc.	2'945'509
GAM Star Credit Opportunities GBP	2'776'812
GAM Star Income Inst GBP Acc	2'720'158
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2'702'388
GAM Star Income Inst USD Acc	2'628'022
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	2'104'312
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	2'037'426
Alphabet, Inc.	1'702'594
Microsoft Corp.	1'697'282
Aptiv PLC	1'653'075
Broadcom, Inc.	1'600'425
Alphabet, Inc.	1'409'350
Amazon.com, Inc.	1'402'158
Equinix, Inc.	1'348'699
PPG Industries, Inc.	1'315'822
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	63'818'777

Public

GAM Star Financial Credit

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Die Kreditmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum trotz erhöhter makroökonomischer Unsicherheit gut. Das Jahr begann vielversprechend, da positive Entwicklungen im Zusammenhang mit Zöllen einen Teil der Tail-Risiken verringerten und die Erwartung einer zurückhaltenderen Geldpolitik der Federal Reserve die Marktstimmung stützte. Die zweite Jahreshälfte stand ganz im Zeichen des Konflikts im Nahen Osten, der im ersten Quartal 2026 zunächst zu einer starken Ausweitung der Spreads führte. Die Strasse von Hormus wurde faktisch gesperrt, was zu erheblichen Störungen der Öl- und Gasversorgung führte; der Preis für Brent-Rohöl stieg um 63 % auf einen Höchststand von rund 115 US-Dollar pro Barrel. Nach dem Ausverkauf erholten sich die Märkte jedoch rasch, da die Gespräche zwischen den USA und dem Iran schliesslich zu einer Einigung über ein vorläufiges Friedensabkommen führten, wodurch die Blockade der Strasse von Hormus offiziell beendet wurde. Die Ölpreise gaben stark nach und bewegten sich wieder auf dem Niveau vor dem Konflikt, da der Brent-Preis am Ende des Berichtszeitraums auf rund 72 USD pro Barrel fiel. Die Zinssätze stiegen in den zwölf Monaten stark an: Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 25 Basispunkte (bps) auf 2.86 % und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe um +24 bps auf 4.47 %, während sich die Zinskurven abflachten.

Die Spreads unserer Wertpapiere haben sich im Laufe des Jahres verengt. So verengten sich beispielsweise die Spreads bei den auf US-Dollar lautenden Additional-Tier-1-CoCos (AT1) auf 222 Basispunkte (bps) (eine Verengung um 78 bps) und erreichten damit neue historische Tiefststände. Darüber hinaus blieben die Marktbedingungen sehr stark. So wurden im ersten Halbjahr 2026 AT1-CoCos im Wert von mehr als 30'000'000'000 USD emittiert, auf die eine enorme Nachfrage von über 17'000'000'000 USD traf. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 2'400'000'000'000 USD aufweist, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Anteil im Laufe des Jahres von 13 % auf 1 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unbefristetheit bewertet wurde – was im historischen Vergleich weitgehend den engsten Niveaus entspricht. Daher halten wir es unter den aktuellen Marktbedingungen für wichtig, den Fokus auf die besseren Anleihestrukturen zu legen, d. h. auf die AT1-CoCos hochwertiger Banken mit grossen Resets, was bedeutet, dass diese Anleihen unabhängig von den Marktbedingungen sehr wahrscheinlich vorzeitig gekündigt werden. Diese Anleihen weisen bei einem Marktabschwung tendenziell geringere Kursverluste auf und bieten dennoch attraktive Renditen. Dieser Ansatz kam uns zugute, da wir während des Ausverkaufs deutlich geringere Kursverluste verzeichneten.

Performance
Der GAM Star Financial Credit Fund (der «Fonds») verzeichnete im Berichtszeitraum einen Anstieg von 7.68 %, verglichen mit einem Plus von 4.34 % beim Bloomberg US Aggregate Corporate Total Return Index (USD).

Positionierung
Wir sind der Ansicht, dass der Fonds hinsichtlich Kredit-, Zins- und Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.

Der Fonds konzentriert sich stärker auf AT1-CoCos und wird voraussichtlich ein Engagement von rund 80 % in AT1-CoCos beibehalten. Je nach Marktbedingungen wird sich der Fonds auf verschiedene Arten von AT1-Anleihenstrukturen konzentrieren, d. h. auf sicherere Anleihenstrukturen, wenn die Spreads eng sind und das Verlängerungsrisiko gering ist (ähnlich wie derzeit), und auf aggressivere Strukturen, wenn sich die Spreads ausweiten und Chancen entstehen. Angesichts der derzeit rekordtiefen Spreads und eines Verlängerungsrisikos von 1 % (nahe dem historischen Tiefststand) hat sich der Fonds auf defensive Anleihenstrukturen konzentriert, die höhere Reset-Spreads und kürzere Kündigungsfristen aufweisen und bei einem Marktrückgang voraussichtlich eine geringere Volatilität aufweisen werden.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5.93 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 6.83 % und einer Rendite bis zur vorzeitigen Rückzahlung von 4.82 % sind wir unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick
Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im März waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die an den Aktienmärkten beobachtete Volatilität. Die Märkte scheinen derzeit weitgehend unbeeinträchtigt von der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf Geopolitik, Zölle, Inflation usw. zu sein. Zudem sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den «All-in»-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen nahe an ihren tiefsten Ständen liegen. Zudem bleibt das Laufzeitrisiko bei AT1-CoCos weiterhin eher am unteren Ende. Wir haben während des kleinen Ausverkaufs im März gezeigt, dass wir für allfällige Kursrückgänge gut positioniert sind. Derzeit erzielen wir eine attraktive Rendite und konzentrieren uns dabei auf die besseren AT1-CoCo-Strukturen – was unserer Ansicht nach das potenzielle Abwärtsrisiko mindert und uns gleichzeitig beträchtliche finanzielle Spielräume verschafft, um von möglichen Marktvolatilitäten zu profitieren.

August 2026

Public

Portfolioaufstellung

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	26.71	32.28
Frankreich	15.45	17.04
Niederlande	12.84	11.36
Spanien	12.58	8.24
Schweden	4.25	2.09
Deutschland	4.21	1.71
Schweiz	3.52	4.24
Belgien	2.61	0.80
Vereinigte Staaten	2.37	5.25
Kanada	2.10	2.71
Neuseeland	1.41	-
Österreich	1.30	2.92
Irland	1.27	1.20
Italien	-	2.50
Finnland	-	2.06
Devisentermingeschäfte	1.74	(3.86)
Netto-Umlaufvermögen	7.64	9.46
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	80.36	83.17
Versicherungen	7.92	7.69
Sparen & Kredite	2.34	2.31
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	1.23
Devisentermingeschäfte	1.74	(3.86)
Netto-Umlaufvermögen	7.64	9.46
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	88.25	92.16
Vorzugsaktien	2.37	2.24
Devisentermingeschäfte	1.74	(3.86)
Netto-Umlaufvermögen	7.64	9.46
	100.00	100.00

* Die Unternehmensanleihen umfassen zu 79.68 % CoCo-Anleihen (2025: 79.13 %).

Analyse der Bonitätsratings	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen	Von A+ bis BB oder möglicherweise bewertet	Von A+ bis BB-, oder möglicherweise bewertet

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
1'000'000	Barclays PLC 8.000 % Perp	1'050'690	3.70
700'000	Standard Life PLC 5.750 % Perp	919'366	3.23
800'000	La Banque Postale SA 3'000 % Perp	875'832	3.08
800'000	ING Groep NV 5'750'% Perp	802'312	2.82
600'000	KBC Group NV 8.000 % Perp	740'810	2.61
600'000	CaixaBank SA 5'875 % Perp	702'691	2.47
650'000	UBS Group AG 9.250 % Perp	699'926	2.46
600'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % Perp	697'944	2.46
600'000	ABN AMRO Bank NV 4.750 % Perp	692'723	2.44
500'000	Nationwide Building Society 5.750 % Perp	665'343	2.34
600'000	Banco Santander SA 9.625 % Perp	654'012	2.30
600'000	Société Générale SA 9.375 % Perp	630'936	2.22
600'000	Standard Chartered PLC 7.750 % Perp	6.16386	2.17
600'000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 6.875 % Perp	6.11136	2.15
600'000	HSBC Holdings PLC 6.500 % Perp	6.07410	2.14
600'000	HSBC Holdings PLC 6.000 % Perp	6.02934	2.12
600'000	Bank of Nova Scotia 6.672 % Perp	598'074	2.10
600'000	Svenska Handelsbanken AB 4.375 % Perp	596'706	2.10
400'000	Barclays PLC 8.875 % Perp	550'309	1.94
500'000	Lloyds Banking Group PLC 8.000 % Perp	533'010	1.88
400'000	NatWest Group PLC 5.125 % Perp	528'877	1.86
400'000	NatWest Group PLC 4.500 % Perp	518'355	1.82
400'000	CaixaBank SA 8.250 % Perp	504'209	1.77
400'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.375 % Perp	494'235	1.74
400'000	Deutsche Bank AG 10'000 % Perp	493'302	1.74
400'000	Banco Santander SA 7'000 % Perp	492'762	1.73
500'000	ING Groep NV 3'875 % Perp	491'570	1.73
380'600	Cooperatieve Rabobank UA 6'500 % Perp	491'443	1.73
400'000	Credit Agricole SA 7'250'% Perp	486'374	1.71
400'000	ASN Bank NV 7.000 % Perp	470'518	1.66
400'000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3'500 % Perp	446'724	1.57
400'000	BNP Paribas SA 8'500 % Perp	421'964	1.48
400'000	BNP Paribas SA 7.750 % Perp	419'372	1.48
400'000	BNP Paribas SA 9.250 % Perp	4.18896	1.47
400'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.125 % Perp	402'536	1.42
400'000	Westpac Banking Corp. 5.000 % Perp	399'764	1.41
300'000	Société Générale SA 7.875 % Perp	368'097	1.29
400'000	Zurich Finance Ireland DAC 3'000 % 19.04.2051	361'168	1.27
300'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375 % Perp	327'921	1.15
300'000	Société Générale SA 10.000 % Perp	3.27507	1.15
300'000	UBS Group AG 5.125 % Perp	300'186	1.06
200'000	Lloyds Banking Group PLC 8.500 % Perp	274'833	0.97
200'000	Aviva PLC 6.875 % Perp	271'154	0.95
200'000	Legal & General Group PLC 5.625 % Perp	255'578	0.90
200'000	Erste Group Bank AG 8.500 % Perp	249'576	0.88
200'000	Deutsche Bank AG 7.125 % Perp	244'545	0.86
200'000	Commerzbank AG 4.250 % Perp	228'831	0.81
200'000	Deutsche Bank AG 4.625 % Perp	228'237	0.80

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung Beizulegender Zeitwert	US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
20'000	Standard Chartered PLC 5.435 % Perp	196'060	0.69
100'000	Raiffeisen Bank International AG 5.250 % 02.01.2035	119'210	0.42
		25'082'354	88.25
Vorzugsaktien			
29'060	STRATS LLC 0.900% 15.02.2033	674'773	2.37
		674'773	2.37

Kaufwährung	Vertraglich Verkauf Vertragssumme	Währung Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte						
USD	6'354'865 EUR	(5'308'000)	18.08.2026	State Street Bank	274'487	0.97
USD	3'781'024 EUR	(3'200'000)	12.08.2026	State Street Bank	116'319	0.41
USD	4'218'018 GBP	(3'100'000)	12.08.2026	State Street Bank	103'636	0.36
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten					494'442	1.74
					494'442	1.74

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	26'251'569	92.36
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	2'170'527	7.64
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	28'422'096	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur amtlichen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	90.39
Ausserbörsliche Finanzderivate	1.74
Sonstige Aktiven	7.87
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte im Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten US$
KBC Group NV 8.000 % Perp	754'902
CaixaBank SA 5.875 % Perp	727'750
HSBC Holdings PLC 6.500 % Perp	600'252
Svenska Handelsbanken AB 4.375 % Perp	592'338
Barclays PLC 8.875 % Perp	562'462
Lloyds Banking Group PLC 6.750 % Perp	506'420
Banco Santander SA 7.000 % Perp	501'187
Credit Agricole SA 7.250 % Perp	499'647
ASN Bank NV 7.000 % Perp	495'616
Société Générale SA 9.375 % Perp	427'400
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 6.750 % Perp	405'836
Westpac Banking Corp. 5.000 % Perp	401'800
Deutsche Bank AG 10.000 % Perp	265'054
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.375 % Perp	260'865
Commerzbank AG 6'125 % Perp	237'337
Commerzbank AG 4.250 % Perp	233'057
Erste Group Bank AG 4.250 % Perp	232'976
Deutsche Bank AG 4.625 % Perp	231'861
Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % Perp	230'946
BNP Paribas SA 8.500 % Perp	213'680
ING Groep NV 5'750 % Perp	200'700
Banco Santander SA 4'750 % Perp	199'220
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	8'781'306

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
Société Générale SA 4.750 % Perp	395'012
Jefferies Financial Group, Inc. 1.446 % 31.05.2034	380'190
Citigroup, Inc. 0 % 29.01.2034	380'000
Bank of Nova Scotia 6.672 % Perp	200'260
Citigroup, Inc. 0 % 31.07.2034	153'238
Lloyds Bank PLC 0 % 25.10.2033	16'750
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	1'525'450

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Verkäufe statt.

Public

GAM Star Japan Leaders

Fondsmanager: Albert Saparta/Randell (Randy) Freeman

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Japanische Aktien waren im Berichtszeitraum erheblichen Schwankungen ausgesetzt, erzielten aber letztlich starke Renditen, getragen von Reformen der Unternehmensführung, robusten Gewinnen und einer weltweiten Rallye bei Technologiewerten. Das makroökonomische Umfeld war durch eine anhaltende Schwäche des Yen geprägt; nachdem der Yen zu Beginn des Berichtszeitraums bei rund 144 pro USD notierte, verlor er bis Ende Juni 2026 rund 11.5 % an Wert und schloss den Zeitraum bei etwa 161.5 pro USD ab. Diese Abwertung bot exportstarken Sektoren erheblichen Rückenwind, verschärfte jedoch die inländische Inflation durch höhere Kosten für importierte Energie und Rohstoffe. Die Bank of Japan behielt bei der Normalisierung ihrer Geldpolitik einen vorsichtigen Kurs bei und hob die Zinssätze im Berichtszeitraum von 0.5 % auf 1.0 % an, wobei im Dezember und Juni jeweils Erhöhungen um 0.25 % erfolgten. Dabei versuchte sie, die Notwendigkeit der Stützung des inländischen Konsums gegen den Inflationsdruck auszugleichen, der durch den schwachen JPY sowie die Auswirkungen höherer Ölpreise infolge des Ende Februar begonnenen militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran entstand. Im zweiten Quartal 2026 verzeichneten die Aktien jedoch eine starke Erholung, da sich die Risikobereitschaft angesichts einer Entspannung der Spannungen im Nahen Osten aufgrund eines fragilen Waffenstillstandsabkommens zwischen den USA und dem Iran wieder erhöhte. Infolgedessen verringerte sich die Marktführerschaft deutlich, wobei Large-Cap-Wachstumsaktien, Halbleiter und Titel aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) stark begünstigt wurden, während Small- und Mid-Cap-Aktien hinter der allgemeinen Markterholung zurückblieben.

Performance
Im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 erzielte der GAM Star Japan Leaders Fund (der «Fonds») eine Rendite von 13.30 % und blieb damit hinter dem Brutto-Gesamtertrag in JPY des 1. Segments der Tokioter Börse (TOPIX) zurück, der um 43.26 % stieg.

Insgesamt wurde die relative Performance massgeblich durch unsere Positionierung während der engen Rallye bei Large-Cap-Technologie- und KI-Aktien beeinflusst, die die zweite Hälfte des Berichtszeitraums dominierte. Zwar konnten wir einen Teil dieses Aufwärtspotenzials nutzen, doch reichte unser Engagement nicht aus, um mit den aussergewöhnlichen Gewinnen der Benchmark Schritt zu halten.

Auf Aktienebene war unser Engagement in SHIFT der grösste Negativfaktor für die relative Rendite, da die Aktie im Berichtszeitraum einen starken Kursrückgang verzeichnete. Auch Digital Garage belastete die Performance stark; die Aktie gab nach, nachdem der Markt Enttäuschung über die Kapitalallokationspolitik des Unternehmens im Zusammenhang mit dem Teilverkauf seiner Kakaku.com-Beteiligung zum Ausdruck brachte, was die Erwartungen hinsichtlich einer Verringerung des Abschlags gegenüber dem Nettovermögenswert dämpfte. Darüber hinaus belasteten mehrere Titel aus den Bereichen Gesundheitswesen und Informationstechnologie, die wir während eines Teils des Jahres hielten – darunter Sysmex, M3, OBIC sowie die Position im Bereich zyklische Konsumgüter, Nitori Holdings –, die Performance, bevor wir sie aus dem Portfolio entfernten.

Umgekehrt gehörten Disco, FANUC und die MISUMI Group zu den relativen Leistungsträgern des Fonds. Diese Industrie- und Technologieaktien profitierten erheblich von der robusten Nachfrage nach Halbleitern und den steigenden Investitionen in die Automatisierung, die durch die Erwartungen im Bereich der künstlichen Intelligenz angetrieben wurden. Auch Shin-Etsu Chemical trug zur Wertsteigerung bei, bevor wir die Position auflösten. Darüber hinaus profitierte das Portfolio davon, dass bestimmte Large-Cap-Benchmark-Komponenten gemieden wurden, die hinter der allgemeinen Rallye zurückblieben. Insbesondere trug unsere Entscheidung, Toyota Motor und die Sony Group nicht zu halten, positiv zur relativen Rendite bei, da diese Unternehmen hinter dem stark anziehenden Technologiesektor zurückblieben.

Portfolio-Positionierung
Zu Beginn des Berichtszeitraums stockte der Fonds die Position in SHIFT auf, Japans führendem Anbieter von Softwaretests und Qualitätssicherung, einer im Juni 2025 aufgebauten Beteiligung, um vom strukturellen Wachstum im Bereich der digitalen Transformation zu profitieren. Die Positionen in Bridgestone, Shimano und Nidec wurden aufgrund schwächerer Wachstumsaussichten, erhöhten Wettbewerbsdrucks, Bedenken hinsichtlich der Erschwinglichkeit sowie Governance-Risiken veräussert, was die anhaltende Fokussierung auf langfristige Wachstumschancen und das Risikomanagement widerspiegelt.

Nach begrenzten Portfolioveränderungen in den letzten Monaten des Jahres 2025 wurden im ersten Quartal 2026 Portfolioanpassungen als Reaktion auf erhöhte Markt- und geopolitische Risiken vorgenommen. Das Engagement in Banken wurde reduziert, während die Position in SHIFT nach einer Kurskorrektur aufgestockt wurde. Im März nahm das Portfolio eine defensivere Haltung ein, wobei Tokyo Electron, Orix und Nintendo verkauft wurden, um die Liquidität zu erhöhen. GMO Payment Gateway wurde zudem durch Digital Garage ersetzt.

In der Folge wurde das Portfoliorisiko reduziert, da die Bewertungen von Aktien aus den Bereichen KI, Halbleiter und Automatisierung zunehmend überzogen erschienen. Die Positionen in Disco und FANUC wurden aufgelöst, die Position in Keyence reduziert und eine neue Position in Rakuten aufgebaut, um von potenziellen Vorteilen aus der Restrukturierung und einer verbesserten Kapitaleffizienz zu profitieren.

Nach der Ernennung von Albert Saporta und Randel Freeman zu Portfoliomanagern am 22. Mai 2026 wurden erhebliche Portfolioänderungen vorgenommen. Die Beteiligungen an M3, Shin-Etsu Chemical, Kao, OBIC, Recruit, Makita, Keyence, Sysmex, Asahi Intecc, Unicharm, Nitori Holdings und der MISUMI Group wurden verkauft, wodurch das Engagement in Wachstumsaktien und Aktien mit höheren Bewertungen reduziert wurde. Es wurden neue Positionen in einem breiten Spektrum von Unternehmen aufgebaut, darunter Japan Petroleum Exploration, Yakult Honsha, Appier Group, Japan Post Holdings, SBI Holdings, Mitsui Fudosan, SUBARU und Keisei Electric Railway, was eine erhebliche Neupositionierung des Portfolios widerspiegelt.

Ausblick

Die Aussichten für japanische Aktien werden weiterhin durch robuste inländische Fundamentaldaten gestützt, doch sind mehrere Risiken genau zu beobachten. Die Lage im Nahen Osten bleibt das grösste externe Risiko. Obwohl sich der Iran und die Vereinigten Staaten auf einen Waffenstillstand geeinigt haben, ist die Lage nach wie vor instabil, und das Tempo, mit dem sich die Rohöl- und Petrochemikalienströme normalisieren, wird darüber entscheiden, ob die Auswirkungen nur vorübergehend sind oder zu einem länger anhaltenden Schock für Gewinne und Inflation werden.

Im Inland ist die Schwäche des Yen zu einem zentralen Risiko geworden, da der Wechselkurs gegenüber dem US-Dollar erstmals seit 39 Jahren* die Marke von 162 JPY durchbrochen hat. Zwar haben Energiesubventionen die Gesamtinflation gedämpft, doch könnten sich die Yen-Schwäche und höhere Energiekosten zunehmend auf die Unternehmenskosten und die Konsumentenpreise auswirken und damit Druck auf die Realeinkommen, den Konsum und die Margen ausüben.

Gleichzeitig zeigen Aktien aus den Bereichen KI und Halbleiter, die seit April die Markterholung angeführt haben, Anzeichen einer kurzfristigen Überhitzung. Zwar bleiben die strukturellen Wachstumsaussichten stark, doch könnten einige Aktienkurse den Fundamentaldaten bereits vorausgeeilt sein, was den Markt anfällig für Gewinnmitnahmen oder eine Neubewertung der Wachstumserwartungen macht.

Die Finanzpolitik dürfte durch Energiesubventionen und Nachtragbudgets weiterhin einen wichtigen Ausgleich bieten, auch wenn dies die Sorgen über eine Verschlechterung der Haushaltslage und höhere langfristige Zinsen verstärken könnte. Mittelfristig bleiben wir optimistisch, sofern sich die geopolitischen Spannungen entspannen und sich die Lieferketten normalisieren, sodass politische Unterstützung, eine Verbesserung der Kapitaleffizienz und eine robuste Nachfrage im KI-Bereich den Markt wieder stützen können.

* Quelle: Bloomberg, Stand: 30. Juni 2026, August 2026

Public

GAM Star Japan Leaders

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Japan	86.89	97.74
Devisentermingeschäfte	0.09	0.20
Netto-Umlaufvermögen	13.02	2.06
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	16.44	7.69
Lebensmittel	8.61	-
Gewerbliche Dienstleistungen	7.94	8.06
Automobilhersteller	7.61	3.88
Immobilien	7.30	-
Baumaterialien	6.71	4.00
Verkehr	4.85	-
Versicherung	4.53	-
Unterhaltung	4.30	-
Computer	4.23	7.63
Öl- und Gasdienstleistungen	3.35	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.76	4.02
Eisen/Stahl	1.89	-
Software	1.79	-
Verschiedene Hersteller	1.33	-
Maschinenbau – Diversifiziert	1.27	7.78
Freizeit	1.19	3.88
Internet	0.79	3.77
Kosmetik/Körperpflege	-	7.18
Gesundheitsprodukte	-	7.72
Elektronik	-	3.64
Detailhandel	-	3.79
Chemie	-	4.04
Hand- und Maschinenwerkzeuge	-	3.93
Halbleiter	-	8.69
Spielzeug/Spiele/Hobbys	-	4.24
Metallverarbeitung/Eisenwaren	-	3.80
Devisentermingeschäfte	0.09	0.20
Netto-Umlaufvermögen	13.02	2.06
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	86.89	97.74
Devisentermingeschäfte	0.09	0.20
Netto-Umlaufvermögen	13.02	2.06
	100.00	100.00

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert ¥	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
15'000	Yakult Honsha Co. Ltd. †	4.11900'000	8.61
200'000	Digital Garage, Inc. †	3.79600'000	7.94
13'000	Daikin Industries Ltd.	3.20905'000	6.71
100'000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	3.20700'000	6.70
42'580	Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	2'579.07060	5.39
1.25000	Suzuki Motor Corp.	2'444.37500	5.11
200'000	Keisei Electric Railway Co. Ltd.	2.32200'000	4.85
15'000	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	2'248.50000	4.70
100'000	Japan Post Holdings Co. Ltd.	2'169'000'000	4.53
300'000	SHIFT, Inc. †	202'200'000	4.23
100'000	Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	1.60100'000	3.35
250'000	Universal Entertainment Corp.	1.57500'000	3.29
50'000	SBI Holdings, Inc.	1.31950'000	2.76
130'000	TOC Co. Ltd.	1.24540'000	2.60
50'000	Subaru Corp.	1.19500'000	2.50
50'000	Shimizu Bank AG	1'180'000'000	2.47
15'000	Nakayama Steel Works AG	90'150'000	1.89
20'000	Kyoto Financial Group, Inc.	89'880'000	1.88
65'000	Tigers Polymer Corp.	63'635'000	1.33
10'000	Obara Group, Inc.	60'800'000	1.27
50'000	Yamaha Corp.	57'125'000	1.19
70'000	Appier Group, Inc.	56'490'000	1.18
10'000	Tokyotokeiba Co. Ltd.	48'200'000	1.01
50'000	Rakuten Group, Inc.	37'670'000	0.79
15'000	Oro Co. Ltd.	29'295'000	0.61
		4'156'434'560	86.89

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
USD	1'082'401	JPY	(1.71920'870)	07.07.2026	State Street Bank	3'678'800	0.08
EUR	1'181'232	JPY	(2.17061'643)	07.08.2026	State Street Bank	1'147'662	0.02
USD	1'076'273	JPY	(1.73417'731)	07.08.2026	State Street Bank	760'095	0.02
EUR	1'207'758	JPY	(2.22681'271)	07.07.2026	State Street Bank	692'488	0.01
JPY	6'248'242	USD	(38'808)	07.08.2026	State Street Bank	(32'312)	(0.00)
JPY	8'536'090	EUR	(46'500)	07.08.2026	State Street Bank	(53'847)	(0.00)
JPY	1.74800'235	USD	(1'082'400)	07.07.2026	State Street Bank	(799'436)	(0.02)
JPY	2.22196'038	EUR	(1'207'758)	07.07.2026	State Street Bank	(1'177'721)	(0.02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						6'279'045	0.13
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(2'063'316)	(0.04)
						4'215'729	0.09

† Teilbetrag der als Sicherheit verliehenen Wertpapiere per 30. Juni 2026. Weitere Informationen zum Wertpapierverleih finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Japan Leaders

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

	Beizulegender Zeitwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	4'160'650'289	86.98
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	6'229'178.20	13.02
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	4'783'568'109	100.00

Aufschlüsselung der Bilanzsumme	**%**
An der offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	86.60
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.13
Sonstige Aktiven	13.27
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten ¥
Digital Garage, Inc.	4'657'309.74
Yakult Honsha Co. Ltd.	4'440'457.89
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	2.54014'862
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	2'242'089.78
Inpex Corp.	2'051'873'190
Universal Entertainment Corp.	200'085'427
Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	1.86092'341
Japan Post Holdings AG	1.81133'349
SBI Holdings, Inc.	154'767'332
TOC Co. Ltd.	1.50826'352
SHIFT, Inc.	1'493'560'008
Shimizu Bank AG	1'327'658.44
Subaru Corp.	1.20361'934
Nakayama Steel Works AG	94'045'386
Kyoto Financial Group, Inc.	89'295'669
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	86'821'161
DIC Corp.	71'549'507
Tigers Polymer Corp.	65'521'156
Appier Group, Inc.	62'534'061
Obara Group, Inc.	60'494'821
Yamaha Corp.	55'369'576
Honda Motor Co. Ltd.	50'408'671
AEON REIT Investment Corp.	50'240'356
Tokyotokeiba Co. Ltd.	47'688'761
Suzuki Motor Corp.	46'373'489
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	3'648'919'123

Wesentliche Verkäufe	Erlöse ¥
Disco Corp.	4'483'862'190
FANUC Corp.	4'009'061.04
MISUMI Group, Inc.	3.82024'532
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	3.64590'750
Tokyo Electron Ltd.	361'734'140
ORIX Corp.	3.54711'046
Asahi Intecc Co. Ltd.	3'328'072.93
Makita Corp.	3.10367'604
Keyence Corp.	297'452'797
Recruit Holdings Co. Ltd.	292'870'764
Kao Corp.	2'172.53782
GMO Payment Gateway, Inc.	2'073'729.85
Nintendo Co. Ltd.	1.99768'941
Nitori Holdings Co. Ltd.	1'984.61427
Unicharm Corp.	194'592'245
NIDEC Corp.	191'195'554
Obic Co. Ltd.	1'884.58624
Inpex Corp.	1.83048'768
M3, Inc.	1.79580'587
Shimano, Inc.	1.77578'978
Sysmex Corp.	1'393.90744
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1'148.56828
DIC Corp.	96'030'420
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	95'407'517
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	5'928'848'649

GAM Star Income

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

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld
Der Berichtszeitraum von zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2026 war geprägt von einer deutlichen Verschiebung der Erwartungen hinsichtlich künftiger Zinsentwicklungen, eskalierenden geopolitischen Spannungen und Phasen erhöhter Marktvolatilität.

In der zweiten Jahreshälfte 2025 wurden die Finanzmärkte insgesamt durch die lockere Geldpolitik der Zentralbanken gestützt, wobei die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze senkte und die Renditen kurzfristiger US-Staatsanleihen zurückgingen. Vor dem Hintergrund anhaltender Begeisterung für künstliche Intelligenz und solider Unternehmensgewinne blieben die Aktienmärkte trotz Anzeichen einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums stark, während die Fundamentaldaten des US-Wohnungsmarktes durch das begrenzte Wohnungsangebot und einen insgesamt stabilen Arbeitsmarkt weiterhin gestützt wurden.

Im ersten Quartal 2026 verschärften sich die Marktbedingungen, da der Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran das Anlegervertrauen belastete. Die Ölpreise stiegen angesichts der Befürchtungen vor Versorgungsengpässen im Nahen Osten stark an, was die Inflationssorgen erneut schürte und zu einem breiten Ausverkauf an den Anleihemärkten beitrug. Die Renditen von Staatsanleihen, insbesondere bei kürzeren Laufzeiten, stiegen an, die Kreditspreads weiteten sich aus und die Hypothekarzinsen stiegen, da die Anleger die Aussichten für die Inflation und die Geldpolitik neu bewerteten.

Die Stimmung verbesserte sich im zweiten Quartal 2026, als sich die Spannungen im Nahen Osten entspannten und die Friedensverhandlungen zwischen den USA und dem Iran dazu beitrugen, das Vertrauen wiederherzustellen. Die Ölpreise gaben einen Grossteil ihrer früheren Gewinne wieder ab, und US-Aktien erreichten neue Rekordhöhen. Dennoch stiegen die Renditen von Staatsanleihen weiter an, da die Anleger weiterhin auf Inflationsrisiken sowie die Aussicht auf eine straffere Geldpolitik und ein erhöhtes Anleiheangebot, insbesondere bei längeren Laufzeiten, fokussiert blieben. Der US-Wohnimmobilienmarkt blieb vergleichsweise widerstandsfähig, gestützt durch eine günstige Angebots-Nachfrage-Dynamik, hohe Eigenkapitalquoten der Eigenheimbesitzer und solide Bilanzen der Privathaushalte.

Performance
Im Einjahreszeitraum bis zum 30. Juni 2026 erzielte der GAM Star Income Fund (der «Fonds») eine Bruttorendite von 6.51 %, wobei die Klasse «Institutional USD Acc» den Referenzindex «US SOFR Secured Overnight Financing Rate Compounded Index» übertraf, der eine Rendite von 4.04 % erzielte.

Der Hauptfaktor für die Wertentwicklung des Fonds waren die robusten Zinserträge aus unseren Kernpositionen in etablierten, nicht von einer Regierungsbehörde garantierten hypothekarisch besicherten Wertpapieren (RMBS). Die hohe Cashflow-Rendite dieser Vermögenswerte bot einen starken Puffer gegen die Volatilität an den breiteren Anleihemärkten, insbesondere im ersten Quartal 2026. Dank unserer Fokussierung auf etablierte Vermögenswerte erzielte das Portfolio auch dann weiterhin stabile Renditen, als die allgemeine Marktstimmung schwankte.

Umgekehrt waren die Hauptfaktoren, die die Performance beeinträchtigten, eher auf allgemeine Marktbewegungen als auf spezifische Kreditereignisse zurückzuführen. Unsere geringe, aber positive Durationspositionierung wirkte sich leicht dämpfend auf die Renditen aus, da die Renditen von US-Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Jahres 2026 stark anstiegen. Zudem belastete die plötzliche Ausweitung der Kreditspreads im März, ausgelöst durch den Nahostkonflikt und den daraus resultierenden Ölpreisschock, vorübergehend die Marktbewertung unserer Bestände. Wir hielten jedoch an unserer Überzeugung hinsichtlich der zugrunde liegenden Bonität des Portfolios fest, und die Spreads stabilisierten sich im zweiten Quartal allgemein und verengten sich wieder.

Positionierung
Während des gesamten Berichtszeitraums verfolgte das Portfolio eine defensive und konservative Strategie, deren Schwerpunkt auf der Erzielung einer attraktiven Rendite lag, ohne dabei übermässige Kredit- oder Durationsrisiken einzugehen. Der Grossteil des Portfolios ist in nicht von staatlichen Stellen emittierte, durch Wohnimmobilien besicherte Wertpapiere (RMBS) investiert, die vor der Kreditkrise 2008/09 begeben wurden. Diese älteren Hypotheken profitieren von einem erheblichen Eigenkapitalpuffer, da die zugrunde liegenden Kreditnehmer fast zwei Jahrzehnte lang von Preissteigerungen und Tilgungszahlungen profitiert haben.

Am Ende des Berichtszeitraums waren rund 8 % des Portfolios in gewerbliche Hypotheken investiert. Innerhalb dieses Segments konzentrieren wir uns auf Mehrfamilienhäuser, die weiterhin vom strukturellen Mangel an Einfamilienhäusern in den USA profitieren. Wir meiden weiterhin vollständig grosse Einkaufszentren und Bürogebäude, da wir in diesen spezifischen Sektoren weitere Marktanpassungen und ungelöste Problemkredite erwarten.

Um das Kapital weiter zu schützen, nehmen über 95 % der von uns gehaltenen Wertpapiere die höchste Rangstufe in der Kapitalstruktur ein. Was das Zinsrisiko betrifft, halten wir weiterhin eine niedrige effektive Duration aufrecht. Diese Positionierung stellt sicher, dass das Portfolio relativ gut vor plötzlichen Änderungen der Zentralbankpolitik oder Volatilität am langen Ende der Zinskurve geschützt bleibt.

Ausblick

An den Anleihemärkten war in den letzten Wochen eine erhöhte Volatilität zu beobachten, da die Anleger ihre Einschätzung der Aussichten für Inflation, Zinssätze und Geldpolitik neu bewertet haben. Die Renditen von Staatsanleihen sind angesichts der Befürchtung, dass der Inflationsdruck länger anhalten könnte als bisher erwartet, allgemein gestiegen. Die Kreditspreads, einschliesslich der Spreads von Nicht-Agency-RMBS, haben sich jedoch relativ stabil gezeigt.

Wir sind nicht besonders besorgt über die Auswirkungen höherer Hypothekarzinsen auf das Portfolio. Die überwiegende Mehrheit der Eigenheimbesitzer in den USA verfügt über Festzinshypotheken, was bedeutet, dass ihre Fähigkeit, ihre Kredite zu bedienen, im Allgemeinen nicht direkt von Zinsänderungen beeinflusst wird. Sollten die Zinsen deutlich steigen und die Immobilienpreise sinken, würden die Wertpapiere im Portfolio dennoch von dem beträchtlichen Eigenkapital der Eigenheimbesitzer in den zugrunde liegenden Liegenschaften profitieren. Bei den etablierten Wertpapieren, die den Grossteil des Portfolios ausmachen, sind die Immobilienpreise in den letzten zwei Jahrzehnten deutlich gestiegen, während die Hypothekensalden im Allgemeinen gesunken sind, was zu niedrigen Belehnungsquoten geführt hat. Bei den neueren Emissionen sind alle Bestände «Investment Grade», und die meisten sind mit AAA bewertet, wobei eine Nachrangigkeit von 20–30 % den Anleihegläubigern zusätzlichen Schutz bietet.

Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Spreads von Nicht-Agency-RMBS, insbesondere im Legacy-RMBS-Markt, attraktiv bleiben, vor allem im Vergleich zu anderen festverzinslichen Anlageklassen wie Unternehmensanleihen. Unserer Meinung nach dürfte der US-Wohnungsmarkt gegenüber makroökonomischen Gegenwinden besser abgeschirmt bleiben als viele andere Bereiche des Rentenmarktes. Die US-Wirtschaft hat sich als relativ widerstandsfähig erwiesen, und die Arbeitslosigkeit befindet sich nach wie vor auf einem historisch tiefen Niveau. Wir sind zudem der Ansicht, dass die Rendite des Portfolios im Verhältnis zu seinem zugrunde liegenden Kreditrisiko weiterhin attraktiv ist.

Das Portfolio weist weiterhin eine bedeutende Allokation in vorrangige Anleihen auf, die durch Hypotheken besichert sind, die seit mehr als 15 Jahren bestehen, wobei die Eigenheimbesitzer ein beträchtliches Eigenkapital in ihren Liegenschaften aufgebaut haben. Wir sind der Ansicht, dass dieses hohe Eigenkapital in den Liegenschaften zusammen mit der tiefen Arbeitslosigkeit und den relativ soliden Bilanzen der Haushalte die Bonität der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere stützen dürfte, selbst im Falle einer Rezession.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht*

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	98.00	97.39
Kaimaninseln	0.38	4.76
Futures – Zinssätze	(0.08)	(0.45)
Devisentermingeschäfte	(0.40)	0.50
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	2.10	(2.20)
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
WL Collateral CMO	53.22	52.76
ABS auf Eigenheimkapitalbasis	12.61	9.52
Gewerbliche MBS	7.91	6.38
Staatsanleihen	6.81	11.77
CMO mit staatlichen Sicherheiten	6.44	9.67
Agentur-Sicherheiten PAC CMO	5.01	1.40
ABS für Studentenkredite	2.84	3.83
Kreditkarten-ABS	1.67	0.18
Sonstige ABS	0.99	5.77
WL Collateral Support CMO	0.76	0.70
CMO mit Agency-Sicherheiten	0.06	0.10
WL Collateral PAC	0.06	0.07
Futures	(0.08)	(0.45)
Devisentermingeschäfte	(0.40)	0.50
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	2.10	(2.20)
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Hypothekenbesicherte	72.06	70.68
Sonstige wertpapiergestützte	19.51	19.70
Staatsanleihen	6.81	11.77
Futures – Zinssätze	(0.08)	(0.45)
Devisentermingeschäfte	(0.40)	0.50
Netto-Umlaufvermögen/(Netto-Umlaufverbindlichkeiten)	2.10	(2.20)
	100.00	100.00

Analyse der Bonitätsratings (S&P)	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Staatsanleihen, Hypothekarbesicherte und andere Vermögenswerte besichert	von AAA bis D, oder auch nicht bewertet	von AAA bis D, oder auch nicht bewertet

* Mit Wirkung vom 8. Dezember 2025 hat der Fonds seinen Namen geändert und die Anlagepolitik wurde angepasst. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

GAM Star Income

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
31'299'000	US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	31'096'776	6.81
		31'096'776	6.81
Hypothekenbesicherte Wertschriften			
9'644'596	GS Hypothekenbesicherte Wertpapiere Trust 5.222 % 25.05.2066	9'606'849	2.10
9'286'388	Government National Mortgage Association REMICS 6.500 % 20.09.2055	9'352'448	2.05
8'938'585	Finance of America Structured Securities Trust 3.500 % 25.02.2075	8'699'848	1.90
7'861'931	Government National Mortgage Association REMICS 5.000 % 20.08.2050	7'823'271	1.71
7'577'000	Citibank Credit Card Issuance Trust FRN 14.05.2029	7'616'051	1.67
6'806'989	PRPM LLC 4.942 % 25.12.2055	6'770'902	1.48
8'538'539	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRN 25.05.2047	6'723'114	1.47
6'839'326	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2046-10-25	6'532'428	1.43
6'680'606	Finance of America Structured Securities Trust 4.500% 25.01.2076	6'518'977	1.43
6'103'142	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 25.02.2055	6'178'143	1.35
5'848'876	Government National Mortgage Association REMICS 5.500 % 20.11.2055	5'941'983	1.30
5'778'663	NRM FHT1 Excess Owner LLC 6.545 % 25.03.2032	5'776'419	1.26
5'829'768	A&D Mortgage Trust 4.811 % 25.03.2071	5'757'382	1.26
1'172.32419	Federal Home Loan Mortgage Corp. Zertifikate des Resecuritization Trust für Militärwohnungsanleihen 0.700% 25.11.2052	5'518'388	1.21
5'533'599	A&D Mortgage Trust 5.120 % 25.12.2070	5'492'607	1.20
5'521'784	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4.335 % 25.09.2037	5'405'410	1.18
56'311'905	Federal Home Loan Mortgage Corp. Strukturierte Pass-Through-Zertifikate für Mehrfamilienhäuser 1.503 % 25.02.2035	5'088'625	1.11
5'005'000	JP Morgan Mortgage Trust 5.628 % 25.10.2066	5'015'900	1.10
4'993'983	Finance of America Structured Securities Trust 3.500 % 25.11.2074	4'875'943	1.07
4'901'607	PRPM LLC 5.503 % 25.08.2030	4'840'754	1.06
4'448'257	GSMPS Mortgage Loan Trust FRN 25.03.2035	4'201'910	0.92
4'302'866	CFMT LLC 4.000 % 25.05.2055	4'113'468	0.90
4'077'745	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 25.03.2047	3'866'777	0.85
3'728'737	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2054-03-20	3'740'008	0.82
3'719'081	JP Morgan Mortgage Trust 5.416 % 25.09.2056	3'711'125	0.81
3'718'820	GSMSC Resecuritization Trust FRN 26.02.2037	3'687'856	0.81
3'649'305	OBX Trust 5.418 % 25.05.2065	3'648'916	0.80
3'435'464	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.02.2055	3'523'225	0.77
3'485'413	PRPM LLC 5.993 % 25.04.2030	3'477'523	0.76
3'936'993	Impac Secured Assets Trust FRN 25.11.2036	3'423'150	0.75
4'011'440	MortgageIT Securities Corp. Hypothekendarlehens-Trust FRN 2047-06-25	3'091'138	0.68
2'945'461	JP Morgan Mortgage Trust 5.154 % 25.09.2066	2'926'944	0.64
2'889'378	Federal National Mortgage Association REMICS 5.500 % 25.02.2051	2'907'409	0.64
5'644'001	CSMC Mortgage-Backed Trust 6.000 % 25.04.2036	2'829'983	0.62
3'331'491	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 25.09.2046	2'823'482	0.62
3'234'851	BCAP LLC Trust FRN 2047-05-25	2'731'764	0.60
2'937'092	Washington Mutual Mortgage Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust FRN 2046-07-25	2'548'931	0.56
60'007'273	Government National Mortgage Association 0.764% 16.08.2059	2'540'120	0.56
2'490'308	Government National Mortgage Association REMICS 6.500 % 20.11.2055	2'484'620	0.54
2'500'000	Finance of America Structured Securities Trust 4.500 % 25.06.2056	2'444'842	0.53
2'447'303	JP Morgan Resecuritization Trust FRN 27.07.2046	2'412'941	0.53
2'491'308	Impac Secured Assets Trust FRN 25.09.2037	2'140'595	0.47

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
1'954'298	Government National Mortgage Association REMICS 7.000% 20.04.2055	1'996'691	0.44
50'104'725	Government National Mortgage Association 0.592% 16.08.2058	1'856'480	0.41
1'932'360	Countrywide Alternative Loan Trust FRN 25.09.2035	1'819'701	0.40
1'909'502	Banc of America Funding Trust 5.168 % 20.05.2036	1'787'175	0.39
76'007'558	Government National Mortgage Association 0.477% 16.01.2059	1'748'482	0.38
1'736'967	PRPM LLC 6.179 % 25.06.2030	1'733'573	0.38
1'733'818	PRPM LLC 5.250 % 25.07.2055	1'727'436	0.38
1'716'587	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5.500 % 25.03.2051	1'722'557	0.38
1'619'343	Government National Mortgage Association REMICS FRN 20.02.2054	1'632'907	0.36
1'709'237	Countrywide Alternative Loan Trust FRN 2047-02-25	1'595'329	0.35
3'114'241	CSMC Trust FRN 2046-02-27	1'594'413	0.35
49'017'116	Government National Mortgage Association 0.517 % 16.01.2060	1'528'638	0.33
1'592'887	BCAP LLC Trust 3.935 % 26.08.2035	1'508'470	0.33
37'170'689	Government National Mortgage Association 0.664 % 16.01.2059	1'485'854	0.32
1'704'015	Washington Mutual Hypothekar-Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust 6.500 % 25.08.2036	1'460'272	0.32
1'560'458	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3.893% 25.01.2036	1'451'132	0.32
1'512'874	BCAP LLC Trust 5.262 % 26.02.2037	1'448'295	0.32
1'477'593	Terwin Mortgage Trust FRN 25.04.2038	1'446'239	0.32
49'853'160	Government National Mortgage Association 0.549 % 16.04.2059	1'442'633	0.32
1'388'267	GSMPS Mortgage Loan Trust 8.000 % 25.01.2035	1'435'078	0.31
1'440'706	Cascade Funding Mortgage Trust 4.000 % 25.10.2054	1'410'523	0.31
1'431'325	Impac Secured Assets Trust FRN 25.04.2037	1'410'302	0.31
1'468'697	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25.06.2037	1'403'356	0.31
3'246'124	GSR Mortgage Loan Trust 4.955 % 25.11.2035	1'368'020	0.30
1'403'761	IndyMac INDX Hypothekarkredit-Trust 4.806 % 25.01.2037	1'348'920	0.29
1'406'732	Banc of America Funding Trust FRN 25.03.2037	1'337'267	0.29
1'432'212	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 7.347 % 25.03.2047	1'334'823	0.29
1'383'895	Lehman XS Trust FRN 25.12.2035	1'334'131	0.29
1'361'143	Banc of America Funding Trust 5.736 % 20.12.2036	1'333'201	0.29
1'521'028	Impac Secured Assets Trust FRN 25.11.2036	1'326'511	0.29
1'369'453	Cascade Funding Mortgage Trust 3.000 % 25.03.2035	1'325'661	0.29
1'353'577	Banc of America Funding Corp. 4.039 % 27.05.2036	1'311'857	0.29
1'382'820	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 4.406 % 26.09.2036	1'304'293	0.29
1'343'134	Impac CMB Trust FRN 25.08.2035	1'293'233	0.28
1'431'509	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekarkredit-Trust 4.311 % 25.10.2035	1'212'433	0.27
1'265'878	Strukturierter Hypothekarkredit-Trust mit variablem Zinssatz 5.075 % 25.02.2035	1'209'823	0.26
1'199'515	Countrywide Alternative Loan Trust 6.000 % 25.11.2034	1'201'972	0.26
1'204'792	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 4.836 % 25.07.2046	1'172'173	0.26
1'417'795	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3.650 % 25.03.2036	1'033'399	0.23
1'084'218	Bear Stearns ARM Trust 6.453 % 25.02.2036	999'685	0.22
1'149'137	HarborView Mortgage Loan Trust FRN 19.02.2046	986'625	0.22
1'187'887	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5.092 % 25.10.2035	942'292	0.21
984'600	Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRN 25.09.2047	894'844	0.20
944'665	Banc of America Funding Trust 4.481 % 20.09.2035	888'462	0.19
1'007'301	Banc of America Funding Trust FRN 25.06.2037	882'295	0.19
1'200'396	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 3.843 % 25.03.2037	881'020	0.19
877'453	PRPM LLC 5.699 % 25.11.2029	878'564	0.19
960'668	CSMC Trust 4.674 % 25.06.2050	865'815	0.19
959'320	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 7.500 % 25.03.2034	843'773	0.18
1'146'167	IndyMac INDA Hypothekarkredit-Trust FRN 25.08.2036	829'574	0.18

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
874'940	Banc of America Funding Trust 5.208% 20.11.2035	822'527	0.18
800'519	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5.500 % 25.07.2048	800'364	0.17
20'012'233	Government National Mortgage Association 0.645 % 16.02.2057	771'079	0.17
862'616	Banc of America Funding Trust 6.000 % 25.08.2037	770'198	0.17
757'237	Federal National Mortgage Association Grantor Trust FRN 2035-05-28	743'703	0.16
814'639	Lehman XS Trust FRN 25.12.2035	740'392	0.16
967'833	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 4.382 % 25.11.2035	730'434	0.16
814'008	Banc of America Mortgage Trust 5.038 % 25.09.2035	729'855	0.16
20'645'194	Government National Mortgage Association 0.772 % 16.12.2053	729'000	0.16
743'949	PR Mortgage Loan Trust 5.853 % 25.10.2049	725'895	0.16
2'843'803	GSR Hypothekarkredit-Trust FRN 25.08.2036	724'123	0.16
857'825	Trust für Hypothekarkredite mit variablem Zinssatz 3.281 % 25.08.2035	722'865	0.16
715'613	PRPM LLC 6.255 % 25.05.2030	715'897	0.16
723'769	Chase Mortgage Finance Trust 4.847 % 25.03.2037	712'332	0.16
733'720	Banc of America Mortgage Trust 5.589 % 25.07.2034	706'452	0.15
963'736	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3.389 % 25.08.2035	703'045	0.15
674'207	GSMPS Mortgage Loan Trust 8.500 % 25.01.2035	701'382	0.15
1'210'722	GSR-Hypothekarkredit-Trust 4.035 % 25.04.2036	700'954	0.15
1'125'202	BCAP LLC Trust 5.500 % 26.03.2036	696'740	0.15
724'221	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekarkredit-Trust FRN 25.02.2035	688'383	0.15
691'585	Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset-Backed Pass-Through-Zertifikate FRN 2035-11-25	686'043	0.15
1'025'250	JP Morgan Mortgage Trust 4.687 % 25.06.2036	680'957	0.15
730'140	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3.179 % 25.02.2035	669'682	0.15
730'034	CSFB Hypothekenbesicherte Pass-Through-Zertifikate 5.125 % 25.10.2035	662'861	0.14
783'870	Banc of America Funding Trust 5.500 % 25.07.2037	652'559	0.14
2'256'284	RBSSP Resecuritization Trust 6.250 % 26.12.2036	648'943	0.14
640'000	PRPM LLC 5.250 % 25.07.2055	635'204	0.14
1'141'057	Sequoia Mortgage Trust 4.235 % 20.09.2046	625'711	0.14
650'387	Bear Stearns ARM Trust 5.565 % 25.11.2034	608'730	0.13
610'004	Federal National Mortgage Association REMICS 4.500% 25.06.2051	602'948	0.13
638'446	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 4.776 % 25.12.2035	596'839	0.13
610'405	IndyMac INDX Hypothekarkredit-Trust FRN 25.08.2037	573'573	0.13
593'386	Velocity Commercial Capital Loan Trust 3.890 % 25.11.2047	572'362	0.13
636'437	JP Morgan Alternative Loan Trust 6.180 % 25.03.2036	571'034	0.12
687'943	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp. 6.500 % 27.07.2037	565'481	0.12
574'687	RBSGC Mortgage Loan Trust 4.647 % 25.03.2034	550'094	0.12
612'553	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4.612 % 20.09.2036	545'305	0.12
698'652	Banc of America Funding Trust 5.465 % 20.11.2035	543'946	0.12
5.25632	Federal National Mortgage Association REMICS 5.500 % 25.02.2049	527'794	0.12
1'322'963	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 4.474 % 25.11.2035	524'031	0.11
5.23681	Trust für Hypothekarkredite mit variablem Zinssatz 6.076 % 25.11.2035	520'118	0.11
502'761	Hypothekarfonds mit variablem Zinssatz FRN 25.06.2035	509'138	0.11
538'164	WaMu-Hypothekar-Pass-Through-Zertifikate-Trust 4.367 % 25.10.2036	509'105	0.11
467'774	BCAP LLC Trust FRN 25.10.2036	501'600	0.11
3'481'490	American Home Mortgage Investment Trust 2.078 % 25.05.2047	499'935	0.11
15'657'793	Government National Mortgage Association 0.591 % 16.03.2060	499'060	0.11
501'307	GSMPS Mortgage Loan Trust 8.500 % 25.01.2036	488'048	0.11
486'980	BCAP LLC Trust 2.352 % 28.03.2037	483'398	0.11
476'752	Trust für strukturierte Hypothekarkredite mit variablem Zinssatz 4.229 % 25.11.2035	481'775	0.11
1'250'621	GSR-Hypothekendarlehens-Trust FRN 25.09.2036	481'704	0.11

Public

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
1'050'531	CSMC Mortgage-Backed Trust 5.750 % 25.04.2036	469'775	0.10
23'416'607	Government National Mortgage Association 0.512 % 16.06.2058	468'247	0.10
530'431	GSMPS Mortgage Loan Trust 8.000 % 25.01.2036	466'022	0.10
514'772	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6.000 % 25.03.2036	464'526	0.10
489'569	Banc of America Funding Trust 6.000 % 25.08.2036	458'996	0.10
452'203	Bear Stearns ARM Trust 4.338% 25.06.2047	438'645	0.10
14'941'977	Government National Mortgage Association 0.567 % 16.10.2059	438'206	0.10
461'376	HomeBanc Mortgage Trust 3.821 % 25.04.2037	434'877	0.09
550'875	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 4.456 % 25.05.2036	433'041	0.09
451'324	Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz 5.365 % 25.01.2036	428'930	0.09
530'220	Strukturierter Hypothekarkredit-Trust mit variablem Zinssatz 4.718 % 25.03.2036	425'385	0.09
491'768	CSMC Trust FRN 27.09.2037	422'968	0.09
434'509	HarborView Mortgage Loan Trust 5.293 % 19.05.2034	414'394	0.09
453'853	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 4.642 % 25.09.2035	406'514	0.09
413'732	Thornburg-Hypothekarwertschriften-Trust 5.562 % 25.09.2047	406'299	0.09
1'208'020	JP Morgan Resecuritization Trust 6.054 % 26.02.2037	405'717	0.09
413'498	Structured Asset Securities Corp. Hypothekarkredit-Trust 5.991 % 25.10.2036	400'519	0.09
439'600	Suntrust Alternative Loan Trust 5.750 % 25.12.2035	400'262	0.09
415'838	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 5.504 % 25.11.2035	397'473	0.09
758'432	GSR Mortgage Loan Trust 5.699 % 25.07.2035	397'398	0.09
411'861	IndyMac INDX Hypothekarkredit-Trust 4.350 % 25.11.2035	395'732	0.09
435'687	MASTR Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz FRN 25.08.2034	395'554	0.09
6'965'773	Government National Mortgage Association REMICS 1.331 % 20.01.2043	391'577	0.09
460'873	RFMSI Trust 5.941 % 25.02.2036	390'447	0.09
389'744	Reperforming Loan REMICS Trust 7.000 % 25.06.2035	389'828	0.09
383'168	Structured Asset Securities Corp. Hypothekar-Pass-Through-Zertifikate 6.028 % 25.11.2033	3.88759	0.08
934'178	Lehman Mortgage Trust FRN 25.12.2036	364'317	0.08
459'210	MASTR Alternative Loan Trust 6.000 % 25.03.2034	341'283	0.07
635'659	RALI Trust 4.657 % 25.02.2035	339'081	0.07
10'268'460	Government National Mortgage Association 0.645% 16.10.2059	335'306	0.07
373'824	GSMPS Mortgage Loan Trust 7.500 % 25.01.2036	329'001	0.07
9'860'891	Government National Mortgage Association 0.628 % 16.05.2059	317'986	0.07
327'674	Adjustable Rate Mortgage Trust FRN 25.01.2036	315'639	0.07
410'218	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 0 % 25.03.2034	313'114	0.07
3.15613	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6.307 % 25.11.2036	311'949	0.07
471'442	CSFB Hypothekenbesicherte Pass-Through-Zertifikate 5.500 % 25.06.2035	310'737	0.07
322'069	American Home Mortgage Assets Trust FRN 25.05.2046	308'050	0.07
605'325	American Home Mortgage Assets Trust FRN 2036-01-25	305'887	0.07
2'291'544	Lehman Mortgage Trust FRN 25.12.2036	301'152	0.07
332'136	Banc of America Funding Trust 4.629 % 20.12.2034	299'092	0.07
918'547	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. FRN 25.12.2035	295'525	0.06
295'149	Government National Mortgage Association REMICS 6.000 % 20.12.2049	295'371	0.06
266'391	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.06.2036	295'078	0.06
315'606	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4.404 % 20.10.2034	290'033	0.06
281'451	Government National Mortgage Association REMICS 6.000 % 20.11.2046	282'238	0.06
332'723	Banc of America Mortgage Trust 3.583 % 20.11.2046	281'647	0.06
274'126	Banc of America Funding Trust 5.676 % 20.07.2036	277'062	0.06
3'221'796	CSMC Mortgage-Backed Trust 6.500 % 25.03.2036	273'248	0.06
285'241	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4.603 % 25.07.2034	272'891	0.06
315'351	HarborView Mortgage Loan Trust 2.257 % 19.11.2034	269'022	0.06

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
291'556	Banc of America Funding Trust 5.500% 25.03.2036	268'333	0.06
298'940	Banc of America Mortgage Trust 4.272 % 25.02.2036	263'019	0.06
12'542'577	Government National Mortgage Association 0.733% 16.12.2057	262'549	0.06
1'184'404	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 5.750 % 25.02.2037	254'934	0.06
268'014	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3.743 % 25.04.2035	254'494	0.06
543'203	MASTR Asset Securitization Trust 6.250 % 25.01.2038	254'049	0.06
276'662	Suntrust Alternative Loan Trust 5.750 % 25.12.2035	251'904	0.05
264'903	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 4.454 % 25.12.2034	239'985	0.05
238'475	Banc of America Hypothekar-Trust 6.372 % 25.01.2035	239'302	0.05
278'956	Trust für strukturierte Hypothekarkredite mit variablem Zinssatz 5.159 % 25.05.2035	237'476	0.05
270'453	MASTR-Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz 3.182 % 25.02.2035	236'805	0.05
411'956	JP Morgan Mortgage Trust 6.000 % 25.09.2049	228'648	0.05
243'008	Banc of America Funding Trust 5.750 % 25.09.2036	228'444	0.05
244'359	Banc of America Funding Trust 5.500% 25.03.2036	224'895	0.05
260'447	HarborView Mortgage Loan Trust 3.877% 19.08.2036	223'588	0.05
12'555'108	Government National Mortgage Association 0.621% 16.12.2053	222'675	0.05
225'408	HarborView Mortgage Loan Trust 5.562 % 19.07.2035	216'551	0.05
4'020'332	Government National Mortgage Association REMICS 2.329 % 20.02.2044	210'794	0.05
265'800	Sequoia Mortgage Trust 3.735 % 20.01.2038	209'466	0.05
234'855	GMACM Mortgage Loan Trust 3.706 % 19.11.2035	209'340	0.05
227'594	Bear Stearns ARM Trust 5.125 % 25.01.2035	206'281	0.04
225'772	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 3.415 % 25.07.2035	204'222	0.04
206'172	MASTR Seasoned Securitization Trust 6.500% 25.08.2032	203'929	0.04
195'106	GSMPS Mortgage Loan Trust 7.500 % 25.01.2035	199'499	0.04
86'279	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekarkredit-Trust 5.500 % 25.11.2035	194'164	0.04
415'692	CSFB Hypothekenbesicherte Pass-Through-Zertifikate 5.500 % 25.10.2035	192'361	0.04
180'298	Impac CMB Trust FRN 25.02.2036	184'452	0.04
182'585	MASTR Alternative Loan Trust 5.500 % 25.10.2033	1.84304	0.04
182'819	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 5.695 % 25.06.2036	180'038	0.04
294'212	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 4.415 % 25.02.2036	176'706	0.04
169'856	CHL Mortgage Pass-Through Trust 6.615 % 19.01.2034	170'768	0.04
425'707	STARM Mortgage Loan Trust 5.347 % 25.04.2037	170'408	0.04
186'322	RALI Trust 5.002 % 25.07.2035	170'000	0.04
178'363	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 5.469 % 25.03.2035	168'856	0.04
343'059	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5.500 % 25.08.2035	167'230	0.04
182'622	Banc of America Mortgage Trust 4.888 % 20.11.2046	161'074	0.03
172'333	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 4.975 % 25.05.2035	160'872	0.03
197'618	Banc of America Mortgage Trust 3.416 % 25.10.2035	160'810	0.03
193'253	Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz 4.324 % 25.11.2035	157'582	0.03
162'154	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6.311 % 25.08.2034	154'832	0.03
171'428	RALI Trust 5.750 % 25.04.2035	150'203	0.03
156'115	CHL Reperforming Loan REMICS Trust FRN 25.11.2034	150'122	0.03
149'006	Banc of America Funding Trust 6.000 % 25.02.2034	149'558	0.03
153'774	Impac Secured Assets Trust FRN 25.05.2036	148'976	0.03
147'313	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25.06.2034	145'447	0.03
144'252	Wells Fargo Trust für hypothekarisch besicherte Wertpapiere 6.320 % 25.01.2038	140'625	0.03
141'097	Thornburg Mortgage Securities Trust 2.677% 25.06.2043	140'127	0.03
761'461	Government National Mortgage Association REMICS 4.500 % 16.05.2041	133'333	0.03
131'189	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 6.032 % 26.07.2035	133'167	0.03
128'858	Bear Stearns ARM Trust 6.660 % 25.12.2035	131'776	0.03

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesicherte Wertpapiere, Fortsetzung			
139'094	RALI Trust 5.002 % 25.07.2035	130'971	0.03
131'904	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4.787 % 25.04.2035	130'557	0.03
135'034	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25.02.2035	127'279	0.03
122'033	Strukturierter Hypothekar-Investmentfonds II 5.204 % 25.08.2035	123'232	0.03
142'235	Banc of America Mortgage Trust 5.317 % 25.07.2035	120'373	0.03
118'376	MASTR Alternative Loan Trust 5.750 % 25.07.2034	118'461	0.03
121'385	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4.804 % 20.05.2034	116'826	0.03
6'348'534	Government National Mortgage Association 0.634 % 16.08.2051	110'453	0.02
106'535	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 4.803 % 25.08.2034	106'883	0.02
1'869'077	Government National Mortgage Association REMICS 1.172% 20.07.2043	95'272	0.02
97'565	CHL Reperforming Loan REMICS Trust FRN 25.03.2035	94'912	0.02
88'598	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2034-07-15	88'038	0.02
86'584	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust 6.123 % 25.08.2035	85'604	0.02
88'703	Bear Stearns ARM Trust 4.494 % 25.07.2034	82'789	0.02
85'009	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRN 25.11.2035	82'351	0.02
84'658	Morgan Stanley Dean Witter Capital I, Inc. Trust 4.743 % 25.03.2033	79'791	0.02
72'895	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 15.12.2032	78'288	0.02
388'426	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 6.075 % 25.08.2037	77'799	0.02
427'256	Government National Mortgage Association REMICS 5.500 % 16.10.2039	75'527	0.02
75'988	Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz 5.952% 25.08.2035	73'868	0.02
72'480	Government National Mortgage Association REMICS FRN 20.03.2034	72'993	0.02
73'705	Structured Asset Securities Corp. Hypothekar-Pass-Through-Zertifikate 5.615 % 25.07.2033	72'718	0.02
2'254'023	Government National Mortgage Association REMICS 1.096 % 20.11.2043	67'314	0.01
66'298	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 5.875 % 25.04.2035	65'946	0.01
76'524	GSR Mortgage Loan Trust 5.500 % 25.12.2035	65'228	0.01
69'081	RFMSI Trust 5.405 % 25.06.2035	65'089	0.01
64'641	Banc of America Mortgage Trust 5.783 % 25.06.2034	63'312	0.01
61'595	GSR Mortgage Loan Trust 6.263 % 25.04.2035	62'520	0.01
55'615	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.07.2035	59'195	0.01
54'413	Banc of America Alternative Loan Trust 5.500 % 25.10.2033	54'666	0.01
54'507	Hypothekarfonds mit variablem Zinssatz 5.424 % 25.05.2035	54'416	0.01
56'238	HarborView-Hypothekendarlehens-Trust 5.131 % 19.08.2036	53'417	0.01
53'712	MASTR Trust für Hypotheken mit variablem Zinssatz 6.400 % 25.11.2034	52'970	0.01
591'006	Government National Mortgage Association REMICS FRN 16.07.2043	52'942	0.01
52'365	GreenPoint Mortgage Pass-Through-Zertifikate 6.427 % 25.10.2033	51'664	0.01
51'086	JP Morgan Mortgage Trust 6.125 % 25.04.2035	50'655	0.01
280'575	Government National Mortgage Association REMICS 4.500 % 20.11.2039	49'293	0.01
49'103	Impac CMB Trust FRN 25.02.2036	47'549	0.01
620'236	Federal National Mortgage Association REMICS 3.500 % 25.04.2033	44'557	0.01
427'083	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2037-10-20	41'716	0.01
39'880	Banc of America Alternative Loan Trust 6.000 % 25.07.2034	39'902	0.01
4.54384	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 15.12.2035	38'708	0.01
10'539'031	Government National Mortgage Association 0.258 % 16.08.2052	38'591	0.01
36'751	Chase Mortgage Finance Trust 6.281 % 25.02.2037	36'853	0.01
36'913	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 5.995 % 25.06.2037	36'643	0.01
36'808	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.08.2033	36'541	0.01
39'344	GMACM Hypothekendarlehens-Trust 3,247 % 19.08.2034	36'522	0.01
34'894	CNL Commercial Mortgage Loan Trust FRN 15.05.2031	34'436	0.01
31'703	CHL Reperforming Loan REMICS Trust 7.500 % 25.11.2034	32'318	0.01
26'481	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 15.06.2034	31'018	0.01

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value US$	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
30'092	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRN 25.05.2035	30'578	0.01
332'816	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	29'770	0.01
65'998	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 3.769 % 25.11.2035	29'305	0.01
28'402	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6.029 % 25.08.2034	27'385	0.01
25'946	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.04.2038	25'954	0.01
24'473	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2033-06-25	25'452	0.01
166'408	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	21'864	0.00
183'189	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2038-01-20	19'379	0.00
227'609	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2038-06-20	17'951	0.00
191'861	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2036-03-15	14'685	0.00
157'550	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2037-08-25	14'177	0.00
13'876	GMACM Mortgage Loan Trust 5.750 % 25.06.2034	13'873	0.00
702'355	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.10.2038	13'240	0.00
11'063	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2037-01-15	11'495	0.00
58'838	Federal National Mortgage Association Interest STRIPS 7.000 % 25.07.2037	10'595	0.00
10'224	Structured Asset Securities Corp. Hypothekar-Pass-Through-Zertifikate 6.371% 25.11.2032	10'327	0.00
60'507	Government National Mortgage Association REMICS 5.500 % 16.09.2039	5'144	0.00
375'546	Government National Mortgage Association REMICS FRN 20.03.2035	2'992	0.00
4'181'270	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 0 % 25.11.2035*	2'091	0.00
1'038	Banc of America Funding Trust 2.046 % 20.12.2034	718	0.00
53'220	Federal National Mortgage Association REMICS 2.500 % 25.01.2028	588	0.00
1'603'063	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehens-Trust 0 % 25.08.2035*	160	0.00
		3.29272'431	72.06
Sonstige wertpapiergestützte			
9'387'400	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-10-25	8'336'447	1.82
7'431'226	Finance of America Structured Securities Trust 3.500 % 25.04.2074	7'333'926	1.61
6'119'110	Renaissance Home Equity Loan Trust FRN 25.11.2035	5'551'392	1.21
4'923'077	BDS LLC FRN 2043-06-19	4'926'517	1.08
4'789'633	SLM Student Loan Trust FRN 2040-08-27	4'824'149	1.06
4'283'747	SLM Student Loan Trust FRN 25.01.41	4'245'907	0.93
4'037'546	Nelnet Student Loan Trust FRN 2036-08-27	3'902'122	0.85
4'100'000	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-06-25	3'441'331	0.75
3'150'000	BRSP Ltd. FRN 2043-08-19	3'155'923	0.69
2'929'592	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust FRN 2037-02-25	2'717'324	0.59
2'621'763	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-12-25	2'581'715	0.56
2'782'123	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust 3.922 % 25.01.2037	2'460'561	0.54
3'000'000	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 25.02.2036	2'439'802	0.53
2'500'000	NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 2035-03-25	2'397'628	0.52
2'192'579	Asset-Backed Trust für Hypothekarkredite auf Eigenheimkapital FRN 2036-06-25	2'145'780	0.47
2'048'905	Nomura Home Equity Loan, Inc. FRN 2037-01-25	2'131'613	0.47
2'243'969	Lehman XS Trust FRN 2046-05-25	2'121'038	0.46
2'000'000	PRPM Issuer LLC FRN 2043-03-19	2'008'289	0.44
1'810'238	Option One Mortgage Loan Trust 5.715 % 25.03.2037	1'688'017	0.37
1'681'026	Bayview Financial Acquisition Trust FRN 2036-12-28	1'636'809	0.36
1'550'000	CoreVest American Finance Trust 5.301% 25.12.2027	1'526'058	0.33
1'459'257	Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust FRN 25.12.2036	1'306'175	0.29
1'154'342	Dryden 55 CLO Ltd. FRN 15.04.2031	1'154'573	0.25

* Anlagen der Stufe 3.

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Sonstige besicherte Vermögenswerte, Fortsetzung			
1'117'364	MASTR Specialized Loan Trust FRN 25.05.2037	1'089'406	0.24
1'088'658	CIT Home Equity Loan Trust 5.560 % 20.09.2032	1'083'615	0.24
1'048'698.73	Ocwen Loan Servicing LLC 0.210 % 27.02.2028	1'072'667	0.23
1'114'807	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust FRN 25.01.2035	983'742	0.22
1'053'403	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust FRN 25.03.2036	963'089	0.21
902'093	NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 25.12.2034	881'739	0.19
832'381	Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust FRN 25.04.2035	826'940	0.18
816'686	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust FRN 25.05.2036	810'276	0.18
844'840	Lehman XS Trust FRN 2036-10-25	787'772	0.17
880'000	People's Choice Home Loan Securities Trust FRN 25.01.2035	726'600	0.16
796'533	Strukturierter Anlage-Kredit-Trust FRN 2034-09-25	686'000	0.15
617'291	Financial Asset Securities Corp. AAA Trust FRN 27.02.2035	593'409	0.13
568'533	Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust 6.000 % 25.09.2046	550'495	0.12
518'760	EMC Mortgage Loan Trust FRN 25.12.2042	506'156	0.11
490'721	Residential Asset Mortgage Products Trust FRN 2036-07-25	482'095	0.11
460'767	Residential Asset Securities Corporation Trust FRN 2036-02-25	452'290	0.10
371'653	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust 4.513 % 25.07.2035	365'551	0.08
351'297	Long Beach Mortgage Loan Trust FRN 25.02.2035	346'661	0.08
382'194	Beliebter ABS-Hypothekar-Pass-Through-Trust 6.217 % 25.04.2035	335'228	0.07
304'920	Sound Point CLO XX Ltd. FRN 26.07.2031	305'011	0.07
294'792	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust FRN 25.11.2035	294'927	0.06
252'528	Symphony CLO XIX Ltd. FRN 16.04.2031	252'553	0.06
224'920	Terwin Mortgage Trust FRN 2038-10-25	219'625	0.05
165'602	Security National Mortgage Loan Trust 6.213 % 25.02.2036	165'940	0.04
142'881	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRN 25.07.2033	135'616	0.03
117'072	Countrywide Asset-Backed Certificates FRN 25.01.2035	117'052	0.03
86'592	Residential Asset Securities Corporation Trust FRN 2036-04-25	86'538	0.02
		89'154'089	19.51

Bestände	Beschreibung	Gegenpartei	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
(159)	Futures auf 10-jährige US-Anleihen (CBT) 21.09.2026	Morgan Stanley	(146'578)	(0.03)
(703)	US-5-Jahres-Anleihe-Futures (CBT) 30.09.2026	Morgan Stanley	(230'665)	(0.05)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(377'243)	(0.08)
			(377'243)	(0.08)

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglicher Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	35'201'473	USD	(40'144'462)	07.08.2026	State Street Bank	160'428	0.04
SEK	2'926.29556	USD	(30'200'139)	07.08.2026	State Street Bank	95'067	0.02
GBP	15'518'432	USD	(20'504'974)	07.08.2026	State Street Bank	91'385	0.02
USD	496'841	SEK	(4'646'165)	07.07.2026	State Street Bank	16'644	0.00
USD	450'066	EUR	(387'393)	07.07.2026	State Street Bank	7'068	0.00
SEK	10'241'030	USD	(1'054'681)	07.07.2026	State Street Bank	3'763	0.00
EUR	660'595	USD	(752'309)	07.07.2026	State Street Bank	3'103	0.00
USD	3.53729	GBP	(264'260)	07.07.2026	State Street Bank	2'989	0.00
GBP	221'554	USD	(292'484)	07.07.2026	State Street Bank	1'571	0.00
CHF	267'083	USD	(331'378)	07.08.2026	State Street Bank	1'029	0.00
USD	2'696	CHF	(2'117)	07.07.2026	State Street Bank	70	0.00
GBP	7'125	USD	(9'404)	02.07.2026	State Street Bank	52	0.00
CHF	7'223	USD	(8'934)	07.07.2026	State Street Bank	26	0.00
GBP	2'060	USD	(2'729)	06.07.2026	State Street Bank	5	0.00
USD	8'964	CHF	(7'223)	07.08.2026	State Street Bank	(26)	(0.00)
USD	8'871	GBP	(6'718)	01.07.2026	State Street Bank	(45)	(0.00)
USD	40'896	GBP	(30'873)	06.07.2026	State Street Bank	(80)	(0.00)
EUR	51'742	USD	(59'325)	07.08.2026	State Street Bank	(82)	(0.00)
USD	18'034	GBP	(13'663)	02.07.2026	State Street Bank	(100)	(0.00)
USD	329'792	CHF	(266'708)	07.07.2026	State Street Bank	(1'026)	(0.00)
USD	333'321	GBP	(252'499)	07.08.2026	State Street Bank	(1'798)	(0.00)
USD	1'056'432	SEK	(10'241'030)	07.08.2026	State Street Bank	(3'796)	(0.00)
CHF	261'602	USD	(332'487)	07.07.2026	State Street Bank	(8'004)	(0.00)
USD	3'388'482	EUR	(2'980'624)	07.08.2026	State Street Bank	(24'265)	(0.01)
USD	20'263'635	GBP	(15'335'871)	07.07.2026	State Street Bank	(90'778)	(0.02)
USD	30'065'561	SEK	(2.91819'440)	07.07.2026	State Street Bank	(94'954)	(0.02)
USD	39'899'475	EUR	(35'032'550)	07.07.2026	State Street Bank	(161'323)	(0.04)
GBP	15'378'579	USD	(20'617'366)	07.07.2026	State Street Bank	(206'267)	(0.05)
EUR	34'759'348	USD	(40'349'541)	07.07.2026	State Street Bank	(601'155)	(0.13)
SEK	2.86224'575	USD	(30'562'402)	07.07.2026	State Street Bank	(980'135)	(0.21)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						383'200	0.08
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(2'173'834)	(0.48)
						(1'790'634)	(0.40)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	447'355'419	97.90
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	9'568'075	2.10
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	4'569'234.94	100.00

Public

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Analyse der Bilanzsumme	%
An der offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	6.75
Wertschriften, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	88.12
Sonstige Wertpapiere der in Vorschrift 68 Abs. 1 Buchstaben a, b und c genannten Art	2.45
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.08
Sonstige Aktiven	2.60
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

GAM Star Income

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten US$
US-Schatzanweisungen 0 % 09.12.2025	98'275'845
US-Schatzwechsel 0 % 11.06.2026	73'721'944
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	70'444'725
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	39'233'294
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	25'406'420
REMICs der Government National Mortgage Association 6.500 % 20.09.2055	15'379'688
US-Schatzanweisungen 0 % 04.09.2025	15'333'991
Government National Mortgage Association REMICS 5.000 % 20.08.2050	12'749'345
GS Mortgage-Backed Securities Trust 5.222 % 25.05.2066	10'005'806
Government National Mortgage Association REMICS 6.500 % 20.11.2055	8'120'678
PRPM LLC 4.942 % 25.12.2055	7'999'495
REMICs der Government National Mortgage Association 7.000 % 20.04.2055	7'869'742
Citibank Credit Card Issuance Trust FRN 14.05.2029	6'971'151
Finance of America Structured Securities Trust 4.500% 25.01.2076	6'670'023
US-Schatzwechsel 0% 19.02.2026	6'493'930
Government National Mortgage Association REMICS 5.500 % 20.11.2055	6'060'469
A&D Mortgage Trust 5.120 % 25.12.2070	5'999'924
A&D Mortgage Trust 4.811 % 25.03.2071	5'999'924
Federal Home Loan Mortgage Corp. Strukturierte Pass-Through-Zertifikate für Mehrfamilienhäuser 1.503% 25.02.2035	5'650'717
PRPM LLC 5.503 % 25.08.2030	5'469'406
Carrington Mortgage Loan Trust FRN 25.10.2036	5'317'500
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	4.39174'017

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
US-Schatzanweisungen 0 % 09.12.2025	75'295'234
US-Schatzwechsel 0 % 11.06.2026	52'486'230
US-Schatzanweisungen 0 % 19.03.2026	47'874'323
US-Schatzanweisungen 0 % 05.08.2025	27'685'158
US-Schatzanweisungen 0 % 02.10.2025	14'904'685
US-Schatzanweisungen 0 % 03.09.2026	8'191'523
US-Schatzanweisungen 0 % 19.02.2026	6'513'276
Saxon Asset Securities Trust FRN 25.03.2036	562'879
Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through-Zertifikate 0.343% 25.09.2031	406'912
JP Morgan Resecuritization Trust 6.054 % 26.02.2037	244'629
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRN 25.12.2034	178'658
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	2'343.43507

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Verkäufe statt.

Public

GAM Star Disruptive Growth

Fondsmanager: Paul Markham/Duncan Bulgin

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Wirtschaftlicher und marktbezogener Hintergrund
Die globalen Aktien legten im Berichtszeitraum kräftig zu, gestützt durch ein robustes makroökonomisches Wachstum und eine anhaltende Abschwächung der Inflation in den wichtigsten Volkswirtschaften. Die Zentralbanken, angeführt von der US-Notenbank (Fed), verfolgten eine expansivere Geldpolitik, was ein günstiges Umfeld für Risikoanlagen schuf. Der Technologiesektor trieb die breiten Marktgewinne weiterhin an, beflügelt durch solide Unternehmensgewinne und anhaltende Kapitalinvestitionen in die Infrastruktur für künstliche Intelligenz (KI). Allerdings eskalierten die geopolitischen Spannungen im Berichtszeitraum und gipfelten Ende Februar im Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran. Die daraus resultierenden Störungen des Schiffsverkehrs in der Strasse von Hormus, einschliesslich Angriffen auf Handelsschiffe und einer faktischen Blockade dieser kritischen Engstelle, hatten erhebliche Auswirkungen auf die globalen Energiemärkte. Da über diese Strasse rund ein Fünftel des weltweit auf dem Seeweg transportierten Öls befördert wird, führten die Störungen zu einem starken Anstieg der Energiepreise und zu erneutem Inflationsdruck.

Fondsperformance und Attribution
Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM Star Disruptive Growth Fund (der «Fonds») eine Rendite von 28.92 %; die Klasse «Institutional USD Acc» übertraf damit die Benchmark MSCI World Growth in USD Gross Total Return, die eine Rendite von 21.65 % erzielte.

Die deutliche Outperformance des Fonds war vor allem auf ausgewählte Übergewichtungen im Sektor Informationstechnologie zurückzuführen. Lam Research Corp leistete einen wesentlichen Beitrag; der Hersteller von Halbleiterausrüstung profitierte von starken Investitionen in KI-Rechenzentren und Speicherinfrastruktur. Ebenso trug unsere nicht im Referenzindex enthaltene Position in SK Hynix erheblich zur Wertsteigerung bei, da das Unternehmen dank seiner strategischen Partnerschaft in der KI-Lieferkette positive Gewinnüberraschungen erzielte. Auch unsere Übergewichtung bei Alphabet wirkte sich positiv aus, da das Unternehmen seine KI-Strategie weiter verfeinerte und den Fokus insbesondere auf seine Gemini-Modelle verlagerte.

Umgekehrt wurde die relative Performance dadurch beeinträchtigt, dass wir keine Position in Advanced Micro Devices Inc. hielten, was zu entgangenen Gewinnen führte, da der im Referenzindex enthaltene Titel im Berichtszeitraum an Wert gewann. Eine Übergewichtung in MercadoLibre wirkte sich in gewissem Masse negativ auf die Performance aus, da der lateinamerikanische Online-Marktplatz und die Zahlungsplattform unter Margendruck standen, was den Aktienkurs belastete.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Im Berichtsjahr lag unser Fokus weiterhin klar auf der Identifizierung hochwertiger Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die ihre Branchen grundlegend umgestalten.

Unser Ansatz, der auf starken Überzeugungen basiert, spiegelt sich in unseren deutlichen Übergewichtungen bei wichtigen AI- und Halbleiter-Enablern wie Lam Research Corp und SK Hynix wider. Wir sind der Ansicht, dass diese Unternehmen im aktuellen Investitionszyklus über strukturelle Vorteile verfügen. Zudem halten wir eine erhebliche Übergewichtung bei Alphabet, was unser Vertrauen in die langfristigen AI-Fähigkeiten des Unternehmens und seine marktbeherrschende Stellung im Suchbereich widerspiegelt. Bei bestimmten Benchmark-Titeln wie Advanced Micro Devices Inc. bleiben wir untergewichtet oder halten gar keine Position, da wir es vorziehen, Kapital in Bereiche zu investieren, in denen wir ein überzeugenderes Risiko-Ertrags-Profil sehen. Trotz des jüngsten Margendrucks behalten wir unsere Übergewichtung bei MercadoLibre bei, da wir der Ansicht sind, dass die zugrunde liegende Wachstumsstory intakt bleibt. Wir sind auch weiterhin von SharkNinja überzeugt, das eine starke Erfolgsbilanz bei Produktinnovationen, Marktanteilsgewinnen und der Disruption der Kategorie im Markt für Haushaltsgeräte vorweisen kann.

Ausblick
Unserer Ansicht nach ist das Interimsabkommen zwischen den USA und dem Iran eine leicht positive Entwicklung für die Märkte, wenn man bedenkt, wie stark der Konflikt im Laufe des Jahres die Energiekosten, die Inflation und die Marktstimmung belastet hat. Je nachdem, wie sich die Lage weiterentwickelt, könnte eine dauerhafte Lösung zu einer breiteren Erholung der Risikobereitschaft beitragen, auch wenn das Abkommen nach wie vor fragil ist und wir die Ereignisse weiterhin genau beobachten. Die damit verbundene Umschichtung weg von Wachstumsführern könnte kurzfristig anhalten, und wir prüfen weiterhin deren Auswirkungen auf das Portfolio.

Die Debatte über Umfang und Zeitpunkt der KI-bezogenen Investitionsausgaben dürfte ein prägendes Merkmal des Technologiesektors bleiben. Unserer Einschätzung nach spiegelt die gegen Ende des Berichtszeitraums beobachtete Umschichtung eine Neubewertung wider, in welchem Teil der Wertschöpfungskette die Renditen dieser Investitionen zuerst anfallen werden, und nicht so sehr eine Veränderung des zugrunde liegenden Verlaufs der KI-Einführung. Das Engagement des Portfolios in der Halbleiter- und Speicher-Lieferkette ist so ausgerichtet, dass es diese Einschätzung widerspiegelt.

Wir sind weiterhin davon überzeugt, dass die zentralen disruptiven Wachstumsthemen des Fonds – darunter der Ausbau der KI-Computing-Infrastruktur, die Digitalisierung von Zahlungsverkehr und Handel sowie Innovationen im Gesundheitswesen – nach wie vor attraktive langfristige Chancen bieten. Unserer Ansicht nach ändern kurzfristige Schwankungen und Sektorrotationen, wie sie derzeit zu beobachten sind, nichts an den strukturellen Fundamentaldaten dieser Themen, die weiterhin im Fokus des Portfolios stehen, während wir die weitere Entwicklung der Rahmenbedingungen beobachten.

August 2026

Public

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	62.33	61.96
Taiwan	5.16	1.66
Japan	4.46	9.67
China	4.05	7.17
Republik Korea	3.37	-
Frankreich	2.73	0.74
Niederlande	2.70	3.45
Schweiz	2.62	2.49
Norwegen	2.25	2.20
Uruguay	2.09	1.56
Dänemark	1.54	1.11
Grossbritannien	1.49	-
Brasilien	1.47	-
Schweden	-	1.22
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	3.74	6.77
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	34.27	27.29
Internet	31.05	20.01
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6.93	3.61
Wohnmöbel	4.92	5.29
Computer	4.58	5.21
Pharmazeutika	3.42	1.66
Software	2.81	14.92
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	2.73	-
Detailhandel	1.70	8
Verkehr	1.54	1.11
Gesundheitswesen	1.49	0.88
Elektronik	0.82	1.51
Gesundheitsprodukte	-	2.28
Telekommunikation	–	1.52
Medien	-	2.20
Automobilhersteller	-	2.91
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	3.74	6.77
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	96.26	93.23
Vorzugsaktien	-	-
Aktienoptionsscheine	-	-
Devisentermingeschäfte	(0.00)	-
Netto-Umlaufvermögen	3.74	6.77
	100.00	100.00

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
25'947	Alphabet, Inc.	9'272'679	9.55
40'891	NVIDIA Corp.	8'181'880	8.43
33'048	Amazon.com, Inc.	7'876'660	8.11
13'642	Broadcom, Inc.	5'153'266	5.31
10'499	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5'014'007	5.16
15'365	Apple, Inc.	4'446'016	4.58
7'692	Lam Research Corp.	3'333'174	3.43
2'766	Eli Lilly & Co.	3'317'623	3.42
1'913	SK Hynix, Inc.	3'272'091	3.37
9'263	Visa, Inc.	3'178'043	3.27
4'365	Applied Materials, Inc.	3'155'895	3.25
18'995	SharkNinja, Inc. †	2'892'369	2.98
7'311	Microsoft Corp.	2'727'149	2.81
8'124	Schneider Electric SE	2'650'844	2.73
2'293	ASM International NV	2'622'898	2.70
34'475	STMicroelectronics NV	2'541'891	2.62
45'100	Tencent Holdings Ltd.	2'471'800	2.54
90'993	Vend Marketplaces ASA	2'188'503	2.25
4'136	Mastercard, Inc.	2'124'250	2.19
1'195	MercadoLibre, Inc.	2'028'381	2.09
57'323	Cargurus, Inc.	1'954'141	2.01
93'300	Sony Group Corp.	1'882'935	1.94
325'300	Pan Pacific International Holdings Corp. †	1'647'266	1.70
6'302	DSV AS	1'493'086	1.54
2'579	Meta Platforms, Inc.	1'452'725	1.50
3'490	UnitedHealth Group, Inc.	1'450'549	1.49
218'795	Autotrader Group PLC	1'449'364	1.49
88'038	XP, Inc.	1'431'498	1.47
119'705	Full Truck Alliance Co. Ltd.	972'005	1.00
5'000	Hoya Corp.	798'339	0.82
147'006	DiDi Global, Inc.	492'470	0.51
		93'473'797	96.26
Aktienoptionsscheine			
1'018'665	Afiniti Newco Holdings LLC*	-	0.00
		-	0.00
Vorzugsaktien			
1'358'760	Afiniti, Inc.*	-	0.00
1'840'533	Afiniti Newco Holdings LLC*	-	0.00
		-	0.00

* Anlagen der Stufe 3.

† Teilbetrag der als Sicherheit verliehenen Wertpapiere per 30. Juni 2026. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	100'775	USD	(114'931)	07.08.2026	State Street Bank	454	0.00
GBP	37'602	USD	(49'687)	07.08.2026	State Street Bank	218	0.00
USD	8'715	EUR	(7'528)	07.07.2026	State Street Bank	106	0.00
GBP	9'952	USD	(13'142)	02.07.2026	State Street Bank	67	0.00
GBP	7'319	USD	(9'669)	01.07.2026	State Street Bank	46	0.00
USD	3'615	GBP	(2'703)	07.07.2026	State Street Bank	27	0.00
EUR	1'893	USD	(2'156)	07.07.2026	State Street Bank	9	0.00
GBP	540	USD	(713)	07.07.2026	State Street Bank	4	0.00
GBP	104	USD	(139)	06.07.2026	State Street Bank	0	0.00
USD	394	GBP	(298)	01.07.2026	State Street Bank	(2)	(0.00)
USD	2'267	GBP	(1'721)	07.08.2026	State Street Bank	(18)	(0.00)
USD	4'173	GBP	(3'160)	02.07.2026	State Street Bank	(21)	(0.00)
USD	11'491	GBP	(8'679)	06.07.2026	State Street Bank	(27)	(0.00)
USD	5'742	EUR	(5'044)	07.08.2026	State Street Bank	(33)	(0.00)
USD	48'511	GBP	(36'714)	07.07.2026	State Street Bank	(217)	(0.00)
USD	112'213	EUR	(98'525)	07.07.2026	State Street Bank	(454)	(0.00)
GBP	38'877	USD	(52'126)	07.07.2026	State Street Bank	(527)	(0.00)
EUR	104'160	USD	(120'926)	07.07.2026	State Street Bank	(1'816)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						931	0.00
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(3'115)	(0.00)
						(2'184)	(0.00)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	93'471'613	96.26
Netto-Umlaufvermögen (ohne finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert)	3'626'795	3.74
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	97'098'408	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	92.98
Sonstige Wertpapiere der in Reglement 68 Abs. 1 Bst. a, b und c genannten Art	0.00
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.00
Sonstige Aktiven	7.02
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten in US$
Microsoft Corp.	7'982'913
Alphabet, Inc.	7'818'523
Amazon.com, Inc.	6'066'932
Apple, Inc.	4'406'159
Eli Lilly & Co.	3'013'549
Cargurus, Inc.	2'776'138
Schneider Electric SE	2'661'459
Meta Platforms, Inc.	2'636'778
Broadcom, Inc.	2'587'032
NVIDIA Corp.	2'103'382
SK Hynix, Inc.	2'065'830
Mastercard, Inc.	2'063'772
SharkNinja, Inc.	1'923'340
Oracle Corp.	1'813'399
XP, Inc.	1'808'755
MercadoLibre, Inc.	1'705'900
Autotrader Group PLC	1'672'195
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1'640'191
Applied Materials, Inc.	1'519'101
Tencent Holdings Ltd.	1'470'522
Visa, Inc.	1'435'492
DSV AS	984'448
Pan Pacific International Holdings Corp.	941'511
ASM International NV	830'637
Sony Group Corp.	807'112
UnitedHealth Group, Inc.	802'123
STMicroelectronics NV	745'052
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	66'282'245

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
Microsoft Corp.	14'228'575
Alphabet, Inc.	9'638'600
Lam Research Corp.	5'782'793
NVIDIA Corp.	5'144'473
Applied Materials, Inc.	4'598'022
Broadcom, Inc.	4'451'925
Apple, Inc.	4'280'149
STMicroelectronics NV	3'922'178
ASM International NV	3'910'219
SK Hynix, Inc.	3'052'236
Sony Group Corp.	2'851'790
BYD Co. Ltd.	2'746'919
BayCurrent, Inc.	2'658'191
Eli Lilly & Co.	2'624'944
Amazon.com, Inc.	2'550'007
ServiceNow, Inc.	2'218'603
Netflix, Inc.	2'123'048
Intuitive Surgical, Inc.	1'993'401
Visa, Inc.	1'911'978
Uber Technologies, Inc.	1'898'724
Intuit, Inc.	1'592'893
Motorola Solutions, Inc.	1'583'758
Hoya Corp.	1'526'481
Costco Wholesale Corp.	1'404'363
Hemnet Group AB	1'326'610
PTC, Inc.	1'237'216
Oracle Corp.	1'222'380
SharkNinja, Inc.	1'207'213
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	93'687'689

GAM Star Global Equity

Fondsmanager: Paul Markham/Duncan Bulgin

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Wirtschaftlicher und marktbezogener Hintergrund
Globale Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum stark, gestützt durch ein robustes makroökonomisches Wachstum und eine anhaltende Abschwächung der Inflation in den wichtigsten Volkswirtschaften. Die Zentralbanken, angeführt von der US-Notenbank, verfolgten eine expansivere Geldpolitik, was ein günstiges Umfeld für Risikoanlagen schuf. Der Technologiesektor trieb weiterhin die breiten Marktgewinne an, beflügelt durch solide Unternehmensgewinne und anhaltende Kapitalinvestitionen in die Infrastruktur für künstliche Intelligenz (KI). Allerdings eskalierten die geopolitischen Spannungen im Berichtszeitraum und gipfelten Ende Februar im Ausbruch eines militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran. Die daraus resultierenden Störungen des Schiffsverkehrs in der Strasse von Hormus, einschliesslich Angriffen auf Handelsschiffe und einer faktischen Blockade dieser kritischen Engstelle, hatten erhebliche Auswirkungen auf die globalen Energiemärkte. Da über die Strasse rund ein Fünftel des weltweit auf dem Seeweg transportierten Öls befördert wird, führten die Störungen zu einem starken Anstieg der Energiepreise und zu erneutem Inflationsdruck.

Fondsperformance und Attribution
Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM Star Global Equity Fund (der «Fonds») eine Rendite von 18.30 % und blieb damit hinter der Rendite des MSCI AC World in USD Net Total Return von 23.67 % zurück.

Trotz der starken absoluten Renditen des Portfolios war die relative Underperformance des Fonds teilweise auf die Aktienauswahl im Industriesektor und im Sektor der zyklischen Konsumgüter zurückzuführen, was jedoch durch eine gute Aktienauswahl bei den Informationstechnologieunternehmen teilweise ausgeglichen wurde.

Im Sektor zyklische Konsumgüter beeinträchtigte eine Übergewichtung in MercadoLibre die Performance in gewissem Masse, da der lateinamerikanische Online-Marktplatz und die Zahlungsplattform unter Margendruck standen, was den Aktienkurs belastete. Unsere Übergewichtung im Rüstungszulieferer CSG N.V. belastete die Renditen. Während die Aktien nach ihrem Börsengang Anfang 2026 aufgrund von Fragen zur Unternehmensführung Schwankungen unterlagen, erzielte das Unternehmen weiterhin eine solide operative Leistung, gestützt durch eine robuste Nachfrage und gestiegene Verteidigungsausgaben in ganz Europa.

Im Bereich Informationstechnologie leisteten unsere übergewichteten Positionen in Halbleiterausrüstungs- und Fertigungsunternehmen einen wesentlichen positiven Beitrag. Lam Research und Applied Materials profitierten vom anhaltenden Ausbau der KI-Infrastruktur. Ebenso steuerten unsere Beteiligungen an SK Hynix und STMicroelectronics erheblichen relativen Wert bei, da die weltweite Nachfrage nach Speicherchips und fortschrittlichen Chips an Fahrt gewann. Unsere vorsichtige Haltung gegenüber Micron Technology wirkte sich jedoch negativ auf die Renditen aus.

Portfolioveränderungen und Positionierung
Wir verfolgen weiterhin einen Ansatz mit hoher Überzeugung und konzentrieren uns auf Unternehmen mit nachhaltigen Wachstumstreibern und soliden Bilanzen. Das Portfolio ist im Sektor Informationstechnologie deutlich übergewichtet, insbesondere bei Halbleiter- und Hardwareherstellern wie Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), SK Hynix und Lam Research. Wir sind der Ansicht, dass diese Unternehmen weiterhin einzigartig positioniert sind, um vom mehrjährigen Investitionszyklus zu profitieren, der durch KI und Cloud-Infrastruktur angetrieben wird.

Im Bereich Kommunikationsdienstleistungen halten wir eine strukturelle Übergewichtung bei Alphabet, was unser Vertrauen in dessen widerstandsfähige Marktposition widerspiegelt. Umgekehrt sind wir bei bestimmten Titeln aus dem Bereich zyklische Konsumgüter untergewichtet und halten kein Engagement in bestimmten Benchmark-Schwergewichten wie Micron Technology, was unser diszipliniertes Bewertungsrahmenwerk und unsere Präferenz für qualitativ hochwertigere Ertragsströme in anderen Bereichen widerspiegelt.

Ausblick
Unserer Ansicht nach ist das Interimsabkommen zwischen den USA und dem Iran eine leicht positive Entwicklung für die Märkte, wenn man bedenkt, wie stark der Konflikt im Laufe des Jahres die Energiekosten, die Inflation und die Marktstimmung belastet hat. Je nachdem, wie sich die Lage weiterentwickelt, könnte eine dauerhafte Lösung zu einer breiteren Erholung der Risikobereitschaft beitragen, auch wenn das Abkommen nach wie vor fragil ist und wir es weiterhin genau beobachten.

Die Debatte über Umfang und Zeitpunkt der Investitionen im Bereich der künstlichen Intelligenz dürfte auch in den kommenden Monaten ein prägendes Thema an den Märkten bleiben. Unserer Einschätzung nach spiegelt die im Juni beobachtete Rotation eine Neubewertung wider, an welcher Stelle der Wertschöpfungskette die Vorteile dieser Investitionen voraussichtlich zuerst zum Tragen kommen – und nicht etwa eine Veränderung des zugrunde liegenden Verlaufs der KI-Einführung. Das Portfolio behält ein bedeutendes Engagement in der Halbleiter- und Speicher-Lieferkette bei, die im Zentrum dieses Ausbaus steht.

Als breit gestreuter globaler Aktienfonds deckt das Portfolio eine Reihe struktureller Themen ab, darunter den Ausbau der KI-Recheninfrastruktur, die Digitalisierung des Zahlungsverkehrs, Innovationen im Gesundheitswesen sowie ausgewählte Chancen in den Sektoren Finanzwesen, Verteidigung und Rohstoffe. Unserer Ansicht nach ist diese Breite eine Quelle der Widerstandsfähigkeit. Auch wenn kurzfristige Schwankungen und Sektorrotationen voraussichtlich anhalten werden, ändern sie nichts an den längerfristigen Aussichten für diese Themen, die weiterhin im Fokus des Portfolios stehen, während wir die weitere Entwicklung der Rahmenbedingungen beobachten.

August 2026

Public

30. Juni 2026

Portfoliobericht

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	52.83	52.53
Grossbritannien	12.27	9.22
Taiwan	5.15	1.26
Japan	3.91	8.59
Frankreich	3.88	1.12
China	3.76	6.87
Korea	3.44	-
Niederlande	2.87	1.61
Uruguay	2.08	1.09
Norwegen	1.76	1.70
Schweiz	1.57	4.51
Brasilien	1.53	-
Irland	1.11	0.58
Dänemark	0.79	1.23
Tschechische Republik	0.72	-
Indien	0.50	-
Schweden	-	0.89
Devisentermingeschäfte	(0.01)	0.02
Netto-Umlaufvermögen	1.84	8.78
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	24.52	15.02
Internet	20.60	11.90
Banken	8.67	5.20
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	5.22	4.99
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4.59	2.75
Software	4.06	10.29
Öl- und Gasdienstleistungen	3.65	1.63
Detailhandel	3.56	3.26
Wohnaccessoires	3.56	4.31
Elektrische Komponenten und Geräte	2.81	-
Baumaterialien	2.74	2.10
Computer	2.38	2.16
Pharmazeutika	2.19	0.80
Bergbau	2.16	-
Chemie	1.97	1.76
Gesundheitswesen	1.93	1.49
Kosmetik/Körperpflege	1.07	3.56
Landwirtschaft	0.98	5.15
Verkehr	0.79	1.23
Elektronik	0.72	1.24
Gesundheitsprodukte	-	1.83
Telekommunikation	-	1.48
Lebensmittel	-	5.04
Medien	-	1.70

Analyse nach Branchen (Fortsetzung)	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Automobilhersteller	-	2.31
Devisentermingeschäfte	(0.01)	0.02
Netto-Umlaufvermögen	1.84	8.78
	100.00	100.00

Analyse nach Anlageart	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Börsenkotierte Aktien	98.17	91.20
Devisentermingeschäfte	(0.01)	0.02
Netto-Umlaufvermögen	1.84	8.78
	100.00	100.00

GAM Star Global Equity

30. Juni 2026

Portfolioübersicht

Bestände	Beschreibung	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Börsenkotierte Aktien			
11'091	NVIDIA Corp.	2'219'198	5.59
5'916	Alphabet, Inc.	2'114'201	5.33
8'599	Amazon.com, Inc.	2'049'486	5.16
4'279	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2'043'522	5.15
4'317	Microsoft Corp.	1'610'327	4.06
798	SK Hynix, Inc.	1'364'939	3.44
3'793	JPMorgan Chase & Co.	1'241'563	3.13
3'090	Broadcom, Inc.	1'167'248	2.94
3'413	Schneider Electric SE	1'113'655	2.81
704'681	Lloyds Banking Group PLC	1'039'104	2.62
951	Goldman Sachs Group, Inc.	9.61813	2.42
3'259	Apple, Inc.	943'024	2.38
37'173	BAE Systems PLC	909'790	2.29
16'400	Tencent Holdings Ltd.	898'836	2.26
725	Eli Lilly & Co.	869'587	2.19
9'064	Rio Tinto PLC	856'790	2.16
5'589	SharkNinja, Inc.	851'037	2.14
486	MercadoLibre, Inc.	824'932	2.08
691	ASM International NV	790'415	1.99
1'510	Linde PLC	783'599	1.97
1'057	Applied Materials, Inc.	764'211	1.93
1'838	UnitedHealth Group, Inc.	763'928	1.93
1'748	Lam Research Corp.	757'461	1.91
2'176	Visa, Inc.	746'564	1.88
143'728	Marks & Spencer Group PLC	709'638	1.79
138'700	Pan Pacific International Holdings Corp.	702'354	1.77
29'076	Vend Marketplaces ASA	699'317	1.76
1'121	Martin Marietta Materials, Inc.	646'481	1.63
8'444	STMicroelectronics NV	622'588	1.57
37'361	XP, Inc.	607'490	1.53
28'000	Sony Group Corp.	565'082	1.42
1'037	Northrop Grumman Corp.	528'154	1.33
14'719	Cargurus, Inc.	501'771	1.26
74'846	Autotrader Group PLC	495'802	1.25
3'812	EOG Resources, Inc.	494'531	1.25
14'202	Halliburton Co.	482'158	1.22
915	Mastercard, Inc.	469'944	1.18
12'018	Shell PLC	467'839	1.18
4'807	Kingspan Group PLC	439'393	1.11
965	L'Oréal SA	423'275	1.07
10'495	Imperial Brands PLC	388'493	0.98
1'578	Airbus SE	350'975	0.88
42'275	Full Truck Alliance Co. Ltd.	343'273	0.87
1'330	DSV AS	315'107	0.79
1'800	Hoya Corp.	287'402	0.72
19'550	CSG NV	285'518	0.72
75'063	DiDi Global, Inc.	251'461	0.63
7'747	HDFC Bank AG	200'105	0.50
		38'963'381	98.17

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
EUR	259'276	USD	(295'684)	07.08.2026	State Street Bank	1'182	0.00
USD	18'413	EUR	(15'902)	07.07.2026	State Street Bank	229	0.00
EUR	4'951	USD	(5'639)	07.07.2026	State Street Bank	24	0.00
USD	12'884	EUR	(11'316)	07.08.2026	State Street Bank	(73)	(0.00)
USD	295'329	EUR	(259'305)	07.07.2026	State Street Bank	(1'194)	(0.00)
EUR	270'256	USD	(313'741)	07.07.2026	State Street Bank	(4'698)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						1'435	0.00
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(5'965)	(0.01)
						(4'530)	(0.01)

	Beizulegender Zeitwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	38'958'851	98.16
Netto-Umlaufvermögen (ohne Finanzaktiven und Finanzpassiven zum Marktwert)	732'084	1.84
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	39'690'935	100.00

Analyse der Bilanzsumme	%
An der offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	96.80
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.00
Sonstige Aktiven	3.20
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten US$
Amazon.com, Inc.	2'936'455
NVIDIA Corp.	2'446'660
Microsoft Corp.	2'303'579
Apple, Inc.	2'006'485
Meta Platforms, Inc.	1'674'780
Alphabet, Inc.	1'566'568
Rio Tinto PLC	1'374'182
Schneider Electric SE	1'261'571
Lloyds Banking Group PLC	1'050'141
MercadoLibre, Inc.	916'539
SK Hynix, Inc.	888'433
Eli Lilly & Co.	870'412
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	825'494
XP, Inc.	795'655
EOG Resources, Inc.	783'810
Broadcom, Inc.	769'282
CSG NV	747'308
Marks & Spencer Group PLC	746'354
Airbus SE	712'369
Northrop Grumman Corp.	680'137
Oracle Corp.	664'591
SharkNinja, Inc.	633'955
Autotrader Group PLC	578'656
Halliburton Co.	543'279
ASM International NV	510'926
BAE Systems PLC	496'124
Mastercard, Inc.	453'804
Cargurus, Inc.	447'897
UnitedHealth Group, Inc.	396'126
HDFC Bank Ltd.	378'707
US-Schatzanweisungen 0 % 09.12.2025	348'174
Gesamt für das Geschäftsjahr	30'808'453

Wesentliche Verkäufe	Erlös US$
Microsoft Corp.	3'958'768
Alphabet, Inc.	2'335'985
Broadcom, Inc.	2'066'144
Lam Research Corp.	1'799'500
NVIDIA Corp.	1'698'310
Northrop Grumman Corp.	1'550'602
Philip Morris International, Inc.	1'473'614
Meta Platforms, Inc.	1'353'180
Apple, Inc.	1'338'590
Tesco PLC	1'313'373
Applied Materials, Inc.	1'281'425
Nestlé SA	1'185'052
STMicroelectronics NV	1'134'825
ASM International NV	1'111'708
Sony Group Corp.	1'109'892
BYD Co. Ltd.	1'018'073
BayCurrent, Inc.	1'017'625
Rio Tinto PLC	957'666
Amazon.com, Inc.	940'785
SK Hynix, Inc.	875'320
BAE Systems PLC	793'141
Visa, Inc.	789'978
Intuitive Surgical, Inc.	749'434
Motorola Solutions, Inc.	736'517
Costco Wholesale Corp.	728'876
Procter & Gamble Co.	698'361
Eli Lilly & Co.	694'764
Netflix, Inc.	675'739
ServiceNow, Inc.	656'388
UnitedHealth Group, Inc.	652'364
Uber Technologies, Inc.	629'828
JPMorgan Chase & Co.	616'438
Intuit, Inc.	608'757
Shell PLC	582'740
Hoya Corp.	575'689
Goldman Sachs Group, Inc.	573'656
SharkNinja, Inc.	518'564
Imperial Brands PLC	487'187
DSV AS	480'298
Gesamt für das Geschäftsjahr	41'769'156

Public

GAM Sustainable Climate Bond

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Romain Miginiac/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha

30. Juni 2026

Kommentar (ungeprüft)

Marktüberblick
Die Marktstimmung war in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2026, die Gegenstand des Berichts sind, gut, was zu einer Verengung der Spreads europäischer (EUR) Investment-Grade-Unternehmensanleihen (IG) um 12 Basispunkte (bps) führte. Die Kreditmärkte entwickelten sich im Jahresverlauf trotz erhöhter makroökonomischer Unsicherheit gut. Das Jahr begann vielversprechend, da positive Entwicklungen im Zusammenhang mit Zöllen einen Teil der Tail-Risiken reduzierten und die Erwartung einer zurückhaltenderen Geldpolitik der Federal Reserve die Stimmung stützte. Die zweite Jahreshälfte stand ganz im Zeichen des Konflikts im Nahen Osten, der im ersten Quartal 2026 zunächst zu einer starken Ausweitung der Spreads führte (neben Sorgen um private Kredite, den Auswirkungen der KI und der Unsicherheit bezüglich der Zölle). Die Strasse von Hormus wurde praktisch gesperrt, was zu erheblichen Störungen der Öl- und Gasversorgung führte; der Preis für Brent-Rohöl stieg um 63 % auf über 115 US-Dollar pro Barrel und erreichte damit den höchsten Stand seit dem Einmarsch in die Ukraine im Jahr 2022. Die Märkte erholten sich rasch von dem Ausverkauf, da die Gespräche zwischen den USA und dem Iran schliesslich zu einer Einigung über ein vorläufiges Friedensabkommen führten, wodurch die Blockade der Strasse von Hormus offiziell beendet wurde. Zwar haben sich beide Seiten auf eine 60-tägige Verhandlungsfrist geeinigt, um eine umfassendere Einigung (einschliesslich des iranischen Atomprogramms) zu erzielen, doch bleibt die Lage sehr unbeständig, und die jüngsten Angriffe beider Seiten unterstreichen die erhöhte Unsicherheit. Die Ölpreise gaben stark nach und bewegten sich auf dem Niveau vor dem Konflikt, da der Brent-Preis am Ende des Berichtszeitraums auf rund 72 US-Dollar pro Barrel fiel.

Die Zinssätze stiegen in den vergangenen 12 Monaten stark an: Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 25 Basispunkte (bps) auf 2.86 % und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe um
um +24 Basispunkte auf 4.47% stieg, während sich die Renditekurven abflachten.

Die technischen Faktoren wirkten weiterhin unterstützend, da die Mittelzuflüsse in Kreditfonds im Laufe des Jahres stark waren.

Der Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index (EUR) erzielte im Berichtszeitraum positive Renditen (+2.55 %), die hauptsächlich auf Erträge zurückzuführen waren.

Performance
Der GAM Sustainable Climate Bond Fund (der «Fonds») verzeichnete im Berichtszeitraum für die Klasse «Institutional EUR Acc» einen Wertzuwachs von 3.17%.

Die Kursgewinne des Fonds im Zwölfmonatszeitraum waren hauptsächlich auf die erzielten Erträge zurückzuführen, da engere Spreads durch höhere Zinssätze ausgeglichen wurden. Der Finanzsektor schnitt im Jahresverlauf besser ab als der Nicht-Finanzsektor, da sich die Spreads von EUR-IG-Finanzanleihen im Durchschnitt um 13 Basispunkte verengten, verglichen mit 11 Basispunkten bei Nicht-Finanzanleihen. Nachrangige Schuldtitel entwickelten sich sehr gut, da sich die Spreads von Tier-2-Anleihen europäischer Banken und Versicherer mit Investment-Grade-Rating um 27 Basispunkte und die von auf Euro lautenden Additional (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) um 78 Basispunkte verengten. Die Zinsentwicklung wirkte sich negativ aus, da die Zinsen stiegen: Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe stieg um +25 Basispunkte (die 5-Jahres-Rendite um +43 Basispunkte).

Positive und negative Einflussfaktoren auf die Performance
Der Gesamtbeitrag der zehn wichtigsten Faktoren belief sich im Betrachtungszeitraum auf rund 68 Basispunkte. Zu den wichtigsten Faktoren zählten vor allem vorrangige Anleihen und Tier-2-Anleihen mit längerer Laufzeit.

Die 10 Titel mit dem grössten negativen Einfluss hatten einen geringfügig positiven Effekt.

Positionierung
Was die Positionierung betrifft, haben wir unser Engagement in vorrangigen unbesicherten Anleihen erhöht (+4.2 Prozentpunkte auf 52.8 %), was durch einen Abbau bei AT1-CoCos (Ausstieg aus dem Engagement, 0.9 %) und Barmitteln (Rückgang von 3.5 % auf 0.9 %) ausgeglichen wurde. Wir haben unsere Position in AT1-CoCos aufgelöst, was auf die rekordtiefen Spreads in dieser Anlageklasse zurückzuführen ist (222 Basispunkte per 30. Juni 2026, 1 Basispunkt über den historisch tiefsten Niveaus). Die Aufstockung bei vorrangigen Anleihen spiegelt unsere Bereitschaft wider, angesichts der komprimierten Bewertungen weiterhin weiter oben in der Kapitalstruktur positioniert zu bleiben und gleichzeitig weiterhin zu investieren, um angesichts der gestiegenen Zinsen hohe Renditen zu erzielen.

Wir haben die Laufzeit des Fonds von 4.0 auf 4.2 erhöht.

Ausblick
Wir beurteilen die Aussichten weiterhin positiv, da die Spreads im Vergleich zu den Kreditfundamentalen, die unserer Ansicht nach nach wie vor solide sind, hoch bleiben. Wir stehen dem Finanzsektor sehr positiv gegenüber, da die europäischen Banken über starke Eigenkapitalquoten, robuste Liquiditätspositionen und Gewinne verfügen, die von den höheren Zinsen profitiert haben.

Mit einer Rendite von rund 3.7 % und einem durchschnittlichen Spread (G-Spread) von circa 95 Basispunkten im Fonds (im Vergleich zu 3.5 % / 79 Basispunkten für den EUR-IG-Unternehmensanleihemarkt) sehen wir hier eine Chance, hohe Erträge mit Aufwärtspotenzial durch sich verengende Spreads zu erzielen. Und dies trotz der Ausrichtung des Fonds auf hohe Qualität (durchschnittliches Anleiherating von A- / durchschnittliches Emittentenrating von A+) und einer ähnlichen Duration im Vergleich zu EUR-IG-Unternehmensanleihen.
August 2026

Public

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2026

Portfolio-Erklärung

Analyse nach geografischen Regionen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Niederlande	21.01	20.22
Frankreich	18.65	18.64
Deutschland	10.98	9.60
Irland	7.81	6.65
Australien	6.67	9.47
Grossbritannien	5.70	7.66
Spanien	5.13	6.40
Schweden	5.05	5.97
Italien	4.15	5.05
Belgien	4.04	-
Finnland	3.56	2.21
Dänemark	3.03	2.13
Norwegen	1.85	1.51
Devisentermingeschäfte	(0.40)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	2.77	4.98
	100.00	100.00

Analyse nach Branchen	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Banken	79.64	77.41
Versicherungen	17.99	18.10
Devisentermingeschäfte	(0.40)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	2.77	4.98
	100.00	100.00

Analyse nach Anlagearten	30. Juni 2026 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	97.63	95.51
Devisentermingeschäfte	(0.40)	(0.49)
Netto-Umlaufvermögen	2.77	4.98
	100.00	100.00

* Unternehmensanleihen enthalten keine CoCo-Anleihen (2025: 0.87 %).

Analyse der Bonitätsratings	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen	Von A+ bis BBB- oder ohne Rating	Von A+ bis BB+ oder möglicherweise ohne Rating

Public

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Fair Value €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
700'000	Société Générale SA 3.625 % 13.11.2030	704'060	3.57
700'000	AXA SA 1.375 % 07.10.2041	629'965	3.19
700'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1.000 % 26.05.2042	605'920	3.07
600'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3.706% 31.07.2035	6.00432	3.04
600'000	Cooperatieve Rabobank UA 3.548 % 08.10.2035	597'546	3.03
600'000	KBC Group NV 3.625 % 26.08.2036	594'222	3.01
500'000	CaixaBank SA 4.125 % 09.02.2032	5.15570	2.61
500'000	ASN Bank NV 4.125 % 27.11.2035	505'140	2.56
500'000	Svenska Handelsbanken AB 3.625 % 04.11.2036	496'965	2.52
400'000	Commonwealth Bank of Australia 4.266 % 04.06.2034	409'056	2.07
400'000	Lloyds Banking Group PLC 3.875 % 14.05.2032	408'440	2.07
400'000	Commerzbank AG 3.625 % 14.01.2032	402'468	2.04
400'000	Deutsche Bank AG 2.875 % 19.02.2030	395'368	2.00
400'000	Storebrand Livsforsikring AS 1.875 % 30.09.2051	365'260	1.85
300'000	Credit Agricole SA 4.375 % 27.11.2033	314'235	1.59
300'000	ABN AMRO Bank NV 4.250 % 21.02.2030	310'428	1.57
300'000	BNP Paribas SA 4.250 % 13.04.2031	309'084	1.56
300'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.101 % 03.02.2033	307'815	1.56
300'000	ING Groep NV 4.000 % 12.02.2035	307'128	1.55
300'000	Nordea Bank Abp 4.125 % 29.05.2035	305'736	1.55
300'000	NatWest Group PLC 3.673 % 05.08.2031	303'663	1.54
300'000	Bank of Ireland Group PLC 3.625 % 19.05.2032	302'781	1.53
300'000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3.125 % 05.11.2031	297'888	1.51
300'000	AIB Group PLC 3.750 % 02.12.2036	297'036	1.50
300'000	Nordea Bank Abp 3.250 % 19.11.2035	296'013	1.50
300'000	Credit Agricole SA 3.500 % 26.09.2034	295'872	1.50
300'000	UniCredit SpA 0.800% 05.07.2029	286'878	1.45
200'000	ABN AMRO Bank NV 5.125 % 22.02.2028	233'920	1.18
200'000	Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % 01.11.2030	232'313	1.18
200'000	ABN AMRO Bank NV 4.625 % 08.11.2030	228'722	1.16
200'000	ABEILLE VIE SA d'Assurances Vie et de Capitalisation SA 6.250 % 09.09.2033	227'048	1.15
200'000	NN Group NV 6.000 % 03.11.2043	222'690	1.13
200'000	Generali 5.399 % 20.04.2033	2.16782	1.10
200'000	Generali 5.272 % 12.09.2033	2.15642	1.09
200'000	CNP Assurances SA 5.250 % 18.07.2053	2.13188	1.08
200'000	Bank of Ireland Group PLC 5.000 % 04.07.2031	2.12476	1.08
200'000	ASN Bank NV 4.875 % 07.03.2030	210'092	1.06
200'000	Société Générale SA 4.750 % 28.09.2029	206'544	1.05
200'000	AIB Group PLC 4.625 % 20.05.2035	206'082	1.04
200'000	Bank of Ireland Group PLC 3.875 % 02.04.2034	20'2'866	1.03
200'000	KBC Group NV 3.875 % 28.05.2034	202'712	1.03
200'000	ING Groep NV 4.125 % 20. Mai 2036	202'640	1.03
200'000	ING Groep NV 4.125 % 24.08.2033	202'534	1.03
200'000	ING Groep NV 4.250 % 18.05.2038	202'158	1.02
200'000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.750 % 26.08.2035	201'720	1.02
200'000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3.375 % 19.03.2030	201'370	1.02
200'000	Commerzbank AG 4.125 % 30.06.2037	201'334	1.02
200'000	Danske Bank AS 3.750 % 19.11.2036	199'908	1.01
200'000	BNP Paribas SA 3.739 % 20.04.2034	199'440	1.01
200'000	Danske Bank AS 3'500‰ 19.11.2035	199'212	1.01
200'000	Standard Chartered PLC 3.717 % 14.01.2034	1.99164	1.01

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Bestände	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
20'000	ING Groep NV 3.750 % 10.02.2037	198'346	1.00
20'000	Banco Santander SA 0.625 % 24.06.2029	190'590	0.96
20'000	CNP Assurances SA 2.000 % 27.07.2050	187'186	0.95
20'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1.250% 26.05.2041	1.80728	0.91
20'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5.875 % 23.05.2042	179'886	0.91
100'000	Bank of Ireland Group PLC 7.594 % 06.12.2032	119'360	0.60
100'000	NatWest Group PLC 2.057 % 09.11.2028	112'106	0.57
100'000	CaixaBank SA 5.375 % 14.11.2030	106'863	0.54
100'000	NN Group NV 5.250 % 01.03.2043	106'779	0.54
100'000	Commerzbank AG 5.250 % 25.03.2029	103'575	0.52
100'000	BNP Paribas SA 4.375 % 13.01.2029	102'071	0.52
100'000	AIB Group PLC 4.000 % 26.03.2036	101'811	0.52
100'000	AIB Group PLC 3'750% 20.03.2033	101'471	0.51
100'000	ASR Nederland NV 3.625 % 12.12.2028	101'247	0.51
100'000	Commerzbank AG 4.125 % 20.02.2037	101'155	0.51
100'000	Nordea Bank Abp 3.875 % 16.06.2036	100'816	0.51
100'000	Lloyds Banking Group PLC 3.500 % 06.11.2030	100'810	0.51
100'000	Generali 4.083 % 16.07.2035	100'207	0.51
100'000	Danske Bank AS 3.500 % 26.05.2033	100'196	0.51
100'000	Danske Bank AS 3.375 % 02.12.2033	99'080	0.50
100'000	BNP Paribas SA 3.494 % 17.09.2033	98'873	0.50
100'000	ASN Bank NV 3.375 % 27.10.2032	98'147	0.50
100'000	BNP Paribas SA 0.500 % 30.05.2028	97'917	0.50
100'000	ABN AMRO Bank NV 3.000 % 01.06.2032	97'700	0.49
100'000	La Banque Postale SA 1.375 % 24.04.2029	95'374	0.48
100'000	ABN AMRO Bank NV 0.500 % 23.09.2029	91'932	0.47
		19'279'752	97.63

Kauf Währung	Vertraglich Betrag	Verkauf Währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Geschäftspartner	Nicht realisierte Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte							
GBP	3'432'324	EUR	(3'963'947)	07.07.2026	State Street Bank	19'459	0.10
USD	737'509	EUR	(635'330)	07.07.2026	State Street Bank	9'558	0.05
EUR	3'514'174	SEK	(38'820'967)	07.07.2026	State Street Bank	5'406	0.03
EUR	3'850'957	CHF	(3'547'042)	07.07.2026	State Street Bank	3'002	0.02
EUR	646'894	USD	(736'793)	07.07.2026	State Street Bank	2'631	0.01
GBP	3'393'128	EUR	(3'931'441)	07.08.2026	State Street Bank	1'257	0.01
SEK	300'080	EUR	(27'080)	07.08.2026	State Street Bank	54	0.00
EUR	32'549	CHF	(29'906)	07.08.2026	State Street Bank	34	0.00
EUR	55'698	SEK	(615'663)	07.08.2026	State Street Bank	28	0.00
EUR	5'272	SEK	(58'400)	07.08.2026	State Street Bank	(8)	(0.00)
EUR	616	USD	(716)	07.07.2026	State Street Bank	(10)	(0.00)
EUR	181'368	USD	(210'000)	15.09.2026	State Street Bank	(1'739)	(0.01)
EUR	3'981'573	GBP	(3'432'325)	07.07.2026	State Street Bank	(1'834)	(0.01)
USD	743'401	EUR	(651'869)	07.08.2026	State Street Bank	(2'680)	(0.01)
CHF	3'564'891	EUR	(3'878'572)	07.08.2026	State Street Bank	(2'783)	(0.01)
SEK	37'246'365	EUR	(3'370'760)	07.08.2026	State Street Bank	(2'850)	(0.01)
EUR	962'717	GBP	(845'000)	18.08.2026	State Street Bank	(16'322)	(0.08)

Public

30. Juni 2026

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Terminkontrakte, Fortsetzung							
CHF	3'547'043	EUR	(3'883'438)	07.07.2026	State Street Bank	(35'482)	(0.18)
SEK	38'820'967	EUR	(3'569'849)	07.07.2026	State Street Bank	(61'080)	(0.31)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten						41'429	0.22
Unrealisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten						(124'788)	(0.62)
						(83'359)	(0.40)

	Beizulegender Zeitwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Nettoaktiven und -passiven zum Marktwert	19'196'393	97.23
Umlaufvermögen (ohne Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert)	550'450	2.77
Den Aktionären des Fonds zurechenbares Nettovermögen	19'746'843	100.00

Aufgliederung der Bilanzsumme	%
Zur offiziellen Börsenkotierung zugelassene Wertpapiere	96.92
Ausserbörsliche Finanzderivate	0.21
Sonstige Aktiven	2.87
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Terminkontrakte in der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, der Gegenpartei sowie des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Kontrakts per Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

Public

30. Juni 2026

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Wesentliche Käufe	Anschaffungskosten €
KBC Group NV 3.625 % 26.08.2036	695'632
Deutsche Bank AG 2.875 % 19.02.2030	598'860
Cooperatieve Rabobank UA 3.548 % 08.10.2035	596'616
Nordea Bank Abp 3.250 % 19.11.2035	4.97245
AIB Group PLC 3.750 % 02.12.2036	495'045
CaixaBank SA 4.125 % 09.02.2032	414'738
ABN AMRO Bank NV 4.625 % 08.11.2030	226'681
Generali 5'272 % 12.09.2033	2.16976
ING Groep NV 4.000 % 12.02.2035	206'034
ING Groep NV 4.125 % 24.08.2033	204'714
BNP Paribas SA 3'739 % 20.04.2034	200'000
Standard Chartered PLC 3.717 % 14.01.2034	200'000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.750 % 26.08.2035	199'918
ING Groep NV 4.250 % 18.05.2038	199'680
Danske Bank AS 3.500 % 19.11.2035	199'646
KBC Group NV 3.875 % 28.05.2034	199'254
Bank of Ireland Group PLC 3.875 % 02.04.2034	1.98596
ING Groep NV 3.750 % 10.02.2037	198'430
BNP Paribas SA 3.494% 17.09.2033	197'254
Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1.000 % 26.05.2042	169'017
Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % 01.11.2030	116'432
NN Group NV 6.000 % 03.11.2043	1.12574
ASN Bank NV 4.875 % 07.03.2030	107'297
Société Générale SA 4.750 % 28.09.2029	105'732
Credit Agricole SA 4.375 % 27.11.2033	105'687
BNP Paribas SA 4.250 % 13.04.2031	105'243
Commerzbank AG 4.125 % 30.06.2037	104'859
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04.06.2034	103'541
Nordea Bank Abp 4.125 % 29.05.2035	102'863
Lloyds Banking Group PLC 3.500 % 06.11.2030	102'355
Société Générale SA 3.625 % 13.11.2030	101'848
AIB Group PLC 3.750 % 20.03.2033	101'692
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3.375 % 19.03.2030	101'610
Bank of Ireland Group PLC 3.625 % 19.05.2032	101'561
AIB Group PLC 4.000 % 26.03.2036	101'246
ASN Bank NV 4.125 % 27.11.2035	101'019
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3.706 % 31.07.2035	100'719
Svenska Handelsbanken AB 3.625 % 04.11.2036	100'569
Nordea Bank Abp 3.875 % 16.06.2036	99'888
ASN Bank NV 3.375 % 27.10.2032	99'510
Danske Bank AS 3.375 % 02.12.2033	99'303
BPCE Assurances SA 4.125 % 22.10.2035	99'142
Standard Chartered PLC 0.800 % 17.11.2029	93'624
AXA SA 1.375 % 07.10.2041	89'839
Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr	8'572'489

Im Geschäftsjahr fanden keine weiteren Käufe statt.

Wesentliche Verkäufe	Erlöse €
Standard Chartered PLC 0.800% 17.11.2029	566'776
Westpac Banking Corp. 0.766 % 13.05.2031	498'916
Deutsche Bank AG 3.250 % 24.05.2028	403'300
ING Groep NV 0.875% 09.06.2032	391'665
Nordea Bank Abp 4.875 % 23.02.2034	316'321
ING Groep NV 4.000 % 12.02.2035	309'071
ASR Nederland NV 3.625 % 12.12.2028	3.05214
ING Groep NV 4.125 % 20.05.2036	304'215
AIB Group PLC 2.875 % 30.05.2031	300'150
CaixaBank SA 1'250 % 18.06.2031	298'719
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3.125 % 05.11.2031	2.97940
Svenska Handelsbanken AB 3.625 % 04.11.2036	2.97863
BNP Paribas SA 0.500 % 30.05.2028	292'189
NN Group NV 6.000 % 03.11.2043	223'279
Generali 5.800 % 06.07.2032	223'128
AIB Group PLC 5'250 % 23.10.2031	218'324
Credit Agricole SA 4.375 % 27.11.2033	208'296
Société Générale SA 4.750 % 28.09.2029	208'076
CaixaBank SA 4.125 % 09.02.2032	206'792
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.500 % 26.03.2031	205'942
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5.101 % 03.02.2033	205'020
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04.06.2034	204'056
Lloyds Banking Group PLC 3.875 % 14.05.2032	203'638
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.000 % Perp	202'600
ING Groep NV 4.125 % 24.08.2033	202'292
Bank of Ireland Group PLC 3.625 % 19.05.2032	201'318
Danske Bank AS 3.750 % 19.11.2036	199'733
Generali 4.083 % 16.07.2035	1.99026
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0.669 % 05.05.2031	198'950
AIB Group PLC 3.750 % 02.12.2036	197'650
Deutsche Bank AG 2.875 % 19.02.2030	197'328
Nordea Bank Abp 3.250 % 19.11.2035	196'986
BNP Paribas SA 0.375% 14.10.2027	196'482
Banco Santander SA 0.625% 24.06.2029	190'200
ABN AMRO Bank NV 0.500% 23.09.2029	183'362
UniCredit SpA 5.850 % 15.11.2027	154'473
ABN AMRO Bank NV 5.125 % 22.02.2028	116'775
Cooperatieve Rabobank UA 4.875 % 01.11.2030	116'273
Gesamt für das Geschäftsjahr	9'442'338

Public

Bilanz

Stand: 30. Juni 2026

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Asian Equity* US$	GAM Star Global Flexible** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep*** US$	GAM Swiss Re Cat Bond**** US$	GAM Star Global Cautious** US$	GAM Star China Equity US$	GAM Star Composite Global Equity US$
Umlaufvermögen										
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	1'377.12682	4'023'919	27'961	5'124'562	1'924'679	19'444'651	9'107'385	631'995	3'847'233
Margin-Bargeld	13	1'139'169.97	-	-	-	25'824'174	-	-	-	2'328'838
Forderungen aus Abonnements	2(p)	10'881'062	499'054	-	13'444	228	5'695'103	81'101	184'976	-
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren	2(q)	33'008'296	-	-	294'798	48'227	-	126'675	2'442'640	714'777
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	36'019'172	-	-	67'347	144'980	14'097'212	134'186	-	-
Ausstehende Dividende		4'572'488	83'076	-	25'660	10'872	-	15'615	241'462	72'375
Sonstige Forderungen		161'931	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzanlagen zum Marktwert	4	5'719'775'189	53'450'855	-	116'020'297	34'201'401	1'987'255'152	86'920'473	72'929'694	164'185'457
Total Umlaufvermögen		6'056'047'817	58'056'904	27'961	1'215.46108	62'154'561	2'026'492'118	96'385'435	76'430'767	1.71148'680
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2(p)	(49'389'840)	-	(8'377)	(388'919)	(7'836)	(31'584'983)	(22'603)	(174'731)	(7'923)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	(35'928'449)	-	-	(294'798)	(527'890)	(7'050'000)	(126'675)	(2'214'171)	(489'700)
Abgegrenzte Aufwendungen	2(g)	(17'464'442)	(68'197)	(19'584)	(215'819)	(110'621)	(11'138'510)	(105'891)	(1.48629)	(100'086)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(68'477'987)	(209'218)	-	(1'316'261)	(288'916)	(24'639'994)	(909'505)	(27'396)	(212'978)
Kontoüberzug	2(r) und 13	(104'053)	-	-	(1'285)	(43)	(4'512)	(119)	(453)	(40)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	(7'604'763)	-	-	-	(6'160'674)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	(24'298'052)	-	-	(12'655)	(4'177)	(17'604'029)	(6'722)	(29'145)	(14'494)
Zinsverbindlichkeiten		(1'793'074)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	(4'192)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zustehende Nettovermögen)		(205'064'852)	(277'415)	(27'961)	(2'229'737)	(7'100'157)	(92'022'028)	(1'171'515)	(2'594'525)	(825'221)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**5'850'982'965**	**57'779'489**	**-**	**1.19316'371**	**55'054'404**	**1'934'470'090**	**95'213'920**	**73'836'242**	**170'323'459**

* Der « » wurde am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» integriert.
** Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.
*** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.
**** « », früher bekannt als «GAM Star Cat Bond».

Gegenseitige Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds in Höhe von (90'417'888 US$) an Finanzanlagen zum Marktwert wurden aus der Gesamtsumme der Gesellschaft eliminiert.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Stand: 30. Juni 2026, Fortsetzung

	Obligationen	GAM Star Kontinentaleuropa Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US$	GAM Star Global Moderate* US$	GAM Sustainable Climate Bond US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Aktien €	GAM Star Global Rates US$
Umlaufvermögen										
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	962'833	8'549'135	9'298'293	24'127'926	1'844'976	9'899'504	268'405	1'256'242	11'238'304
Margen-Bargeld	13	-	-	-	-	-	61'694	210'000	-	83'641'471
Forderungen aus Abonnements	2(p)	35'902	131'029	203'717	551'673	3'002	1'307'536	217	128'587	1'404'920
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren	2(q)	2'716'877	4'427'632	-	-	225'414	82'127	-	14'866'357	-
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	-	4'873'224	4'008'730	7'031'159	63'698	-	38'459	-	1'281'691
Ausstehende Dividende		1'466'665	-	-	-	15'666	627'637	-	1'462'067	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	42'923	68'047	-	-
Finanzanlagen zum Marktwert	4	97'207'618	351'782'603	256'672'988	583'701'495	73'656'389	273'397'169	3'384'046	424'227'289	227'348'999
Total Umlaufvermögen		102'389'895	3.69763'623	270'183'728	6'154.12253	75'809'145	2.85418'590	3'969'174	4.41940'542	3'249'153.85
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2(p)	(390'954)	(1'077'316)	(524'151)	(10'213'706)	(73'836)	(2'144'818)	(563)	(470'842)	(893'888)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Effekten	2(q)	(3'145'638)	-	-	-	(193'272)	(3'262'086)	-	(13'363'525)	-
Abgegrenzte Aufwendungen	2(g)	(1.30390)	(561'026)	(272'573)	(803'774)	(87'316)	(289'718)	(35'452)	(529'618)	(433'535)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(16'238)	(850'585)	(338'119)	(775'327)	(1'252'529)	(297)	(127'629)	(1'643)	(33'252'673)
Kontokorrentkredit	2(r) und 13	(518)	-	-	-	(374)	(9'258)	-	(519)	(1'837)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	-	-	-	-	-	-	-	-	(1'444'089)
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	(83'183)	(661'987)	(2'166'093)	(943'826)	-	(19'488)	(1'713)	(311'830)	(78'697)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(1'793'074)
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	(4'192)	-	-
Total Verbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zurechenbare Nettovermögen)		(3'766'921)	(3'150'914)	(3'300'936)	(12'736'633)	(1'607'327)	(5'725'665)	(169'549)	(14'677'977)	(37'897'793)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**98'622'974**	**3'666.12709**	**2.66882'792**	**6'026'756.20**	**74'201'818**	**279'692'925**	**3'799'625**	**4.27262'565**	**287'017'592**

* Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Stand: 30. Juni 2026, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Aggressive* US$	GAM Star Financial Credit US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Income** US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star Global Equity US$	GAM Nachhaltige Klima-Anleihe €
Umlaufvermögen								
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	1'829'984	1'535'303	6'358'496	8'454'750	4'147'383	886'799	179'751
Margin-Bargeld	13	-	-	-	1'850'820	-	-	-
Forderungen aus Abonnements	2(p)	26'090	-	425'296	147'446	282'010	1'882	-
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren	2(q)	490'399	460'192	-	-	2'592'531	365'493	-
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	74'292	247'671	-	1'549'503	-	-	347'095
Ausstehende Dividende		45'449	-	8.28750	-	36'006	33'247	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	44'574
Finanzanlagen zum Marktwert	4	1.30762'905	26'251'569	4'162'713'605	4'499'064.96	93'474'728	38'964'816	19'321'181
Total Umlaufvermögen		1.33229'119	28'494'735	4'799'817'147	461'909'015	100'532'658	40'252'237	19'892'601
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Verpflichtungen aus Rücknahmen	2(p)	(233'084)	-	(4'526'757)	(121'689)	(571'840)	(525)	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	(490'399)	-	-	-	(1'942'548)	(461'984)	-
Aufgelaufene Aufwendungen	2(g)	(244'919)	(72'639)	(9'658'921)	(733'243)	(913'222)	(92'328)	(20'970)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(1'278'075)	-	(2'063'316)	(2'551'077)	(3'115)	(5'965)	(124'788)
Kontoüberzug	2(r) und 13	(1'102)	-	(44)	(79'819)	(3'525)	(500)	-
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	-	-	-	(1'499'693)	-	-	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbare Nettovermögen)		(2'247'579)	(72'639)	(16'249'038)	(4'985'521)	(3'434'250)	(561'302)	(145'758)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**1.30981'540**	**28'422'096**	**4'783'568'109**	**4.56923'494**	**97'098'408**	**39'690'935**	**19'746'843**

* Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.
** « », früher bekannt als «GAM Star MBS Return».

Verwaltungsrat:

27. Oktober 2026

Verwaltungsrat:

27. Oktober 2026

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Stand: 30. Juni 2025

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology* US$	GAM Star Asian Equity US$	GAM Star Global Flexible**, *** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep**** US$	GAM Swiss Re Cat Bond***** US$	GAM Star Global Cautious*** US$	GAM Star China Equity US$
Umlaufvermögen										
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	257'578'215	8'290'543	42'431	498'715	8'509'681	1'135'181	42'019'670	9'212'338	2'215'661
Margen-Bargeld	13	43'819'951	-	-	-	-	28'423	-	-	-
Forderungen aus Abonnements	2(p)	11'413'831	-	-	-	11'312	-	1'513'678	3'078	84'878
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren	2(q)	25'096'943	-	-	-	1'449'806	-	8'889'309	3'505'246	-
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	31'697'066	-	-	-	139'034	-	9'853'924	175'046	-
Ausstehende Dividende		5'376'330	129'493	136	37'951	10'441	55'329	-	5'644	320'550
Sonstige Forderungen		109'440	-	-	-	-	109'440	-	-	-
Finanzanlagen zum Marktwert	4	5'447'212'741	68'191'524	-	14'590'800	1'111'942.55	61'943'212	1'740'009'662	83'198'820	83'280'177
Total Umlaufvermögen		5'822'304'517	76'611'560	42'567	15'127'466	1'213'145'290	63'271'585	1'802'286'243	96'100'172	85'901'266
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2(p)	(136'253'677)	(322'861)	(2'032)	(25'460)	(28'849)	(302'794)	(1'003.67906)	(74'243)	(193'401)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	(38'696'639)	-	-	-	-	-	(7'583'000)	(3'3'371)	-
Aufgelaufene Aufwendungen	2(g)	(26'214'740)	(93'703)	(40'535)	(47'002)	(239'935)	(77'086)	(18'177'633)	(128'314)	(157'429)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(65'691'035)	-	-	-	(1'493'134)	(746)	(30'840'627)	(1'584'155)	(37'843)
Kontoüberzug	2(r) und 13	(28'899)	-	-	-	-	-	(92)	(5'631)	(44)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	(2'496'001)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	(21'051'159)	-	-	-	(6'628)	-	(12'803'956)	(8'154)	(11'221)
Zu entrichtende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	(204'651)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zustehende Nettovermögen)		(290'636'801)	(416'564)	(42'567)	(72'462)	(1'768'546)	(380'626)	(1.69773'214)	(1'833'868)	(399'938)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**5'531'667'716**	**76'194'996**	**-**	**15'055'004**	**1.19545'983**	**62'890'959**	**1'632'513'029**	**94'266'304**	**85'501'328**

* Der « » wurde am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Global Balanced.

*** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesem Jahresabschluss ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

**** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.

***** Früher bekannt als GAM Star Cat Bond.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gegenseitige Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds in Höhe von (85'318'270 US$) bei den zum Marktwert bewerteten Finanzanlagen wurden aus der Gesamtsumme der Gesellschaft eliminiert.

Bilanz

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Stand: 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Kredit-Opportunitäten (USD) US$	GAM Star Global Moderate*, ** US$	GAM Star Global Dynamic Growth*** £	GAM Sustainable Climate Bond Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$
Umlaufvermögen										
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	26'734'870	1'506'645	23'203'140	20'172'717	31'953'730	3'384'594	17'881	1'255'134	128'406
Margen-Bargeld	13	1'181'262	-	-	-	-	-	-	59'348	594'498
Forderungen aus Abonnements	2(p)	-	567'982	1'400'608	790'002	690'522	-	-	144'872	-
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Effekten	2(q)	2'568'486	-	2'693'920	-	-	2'747'196	-	330'073	-
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	-	-	5'034'574	4'170'686	7'431'199	73'418	-	-	22'249
Ausstehende Dividende		310'975	1'623'323	-	-	-	5'824	-	181'977	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzanlagen zum Marktwert	4	1'267.43579	1.37082'313	4'073'356'000	308'321'912	638'510'360	70'350'889	-	58'837'988	4'185'574
Total Umlaufvermögen		157'539'172	1.40780'263	4.39667'842	3'334'553'172	678'585'811	76'561'921	17'881	60'809'392	4'930'727
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verpflichtungen aus Rücknahmen	2(p)	(9'369'505)	(3'705'998)	(1'096'106)	(3'004'814)	(2'516'540)	(2'988'093)	(49)	(141'077)	(21'065)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	(2'497'431)	-	(6'173'095)	(6'050'634)	-	(11'581)	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	2(g)	(103'941)	(216'564)	(690'992)	(330'170)	(893'756)	(89'489)	(17'832)	(19'992)	(31'691)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(405)	(2.14368)	(366'072)	(1.81457)	(6'105'211)	(495'237)	-	-	(262'573)
Kontoüberzug	2(r) und 13	(16'468)	(1'405)	(70)	-	-	(1'014)	-	(83)	(37)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	-	(161'625)	(1'071'212)	(2'515'219)	(1'321'075)	-	-	(21'976)	(1'686)
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	(204'651)	-
Total Verbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zurechenbare Nettovermögen)		(11'987'750)	(4'299'960)	(9'397'547)	(12'082'294)	(10'836'582)	(3'585'414)	(17'881)	(387'779)	(317'052)
Den Inhabern von rückkaufbaren Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**1.45551'422**	**1'364.80303**	**4.30270'295**	**3.21373'023**	**667'749'229**	**72'976'507**	**-**	**60'421'613**	**4'613'675**

* Früher bekannt als GAM Star Global Defensive.

** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

*** Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive fusioniert.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Stand: 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Europäisch Aktien €	GAM Star Flexibel Global Portfolio* €	GAM Star Globale Zinssätze US$	GAM Star Global Aggressiv**, *** US$	GAM Star Finanz Kredite**** US$	GAM Star Japanische Marktführer ¥	GAM Star Ertrag***** US$	GAM Star Taktisch Chancen* US$	GAM Star Disruptiv Wachstum US$
Umlaufvermögen										
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	3'684'567	59'703	31'878'489	4'746'307	2'132'929	36'782'758	7'420'631	44'825	8'652'271
Margen-Bargeld	13	-	-	38'967'277	-	-	-	2'989'143	-	-
Forderungen aus Abonnements	2(p)	307'335	-	1'647'629	19'723	-	4'620'587	330'005	-	8'408
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Effekten	2(q)	-	-	-	898'468	470'131	1'153.10996	-	-	277'675
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	-	-	-	93'968	246'779	-	1'450'348	-	-
Ausstehende Dividende		1'846'838	-	-	20'951	-	7'204'033	-	-	75'040
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzanlagen zum Marktwert	4	3'648.99447	-	221'579'724	1'274.28274	27'763'245	5'547'986'557	382'011'998	-	99'853'777
Total Umlaufvermögen		3.70738'187	59'703	294'073'119	133'207'691	30'613'084	5'711'904'931	394'202'125	44'825	108'867'171
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	2(p)	(235'120)	(2'496)	(294'629)	(185'718)	(1'593)	(35'644'774)	(8'232'395)	(823)	(730'955)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	-	-	-	-	-	-	(9'840'777)	-	(882'402)
Aufgelaufene Aufwendungen	2(g)	(513'596)	(57'207)	(2'190'362)	(247'795)	(78'401)	(11'662'639)	(950'053)	(44'002)	(147'882)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	(18'270)	-	(16'602'989)	(2'473'044)	(1'237'572)	(2'201'590)	(3'348'985)	-	(4'293)
Kontoüberzug	2(r) und 13	-	-	-	(281)	-	(120'890)	(379)	-	(1'915)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	13	-	-	(2'496'001)	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	(502'417)	-	(78'862)	-	-	(395'844)	(1'310'952)	-	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zustehende Nettovermögen)		(1'269'403)	(59'703)	(21'662'843)	(2'906'838)	(1'317'566)	(50'025'737)	(23'683'541)	(44'825)	(1'767'447)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**369'468'784**	**-**	**272'410'276**	**1.30300'853**	**29'295'518**	**5'661'879'194**	**370'518'584**	**-**	**107'099'724**

* Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Global Growth.

*** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

**** Früher bekannt als «GAM Star Interest Trend».

***** Früher bekannt als GAM Star MBS Total Return.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Stand: 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity* US$	GAM Star Global Equity** US$	GAM Nachhaltige Klima-Anleihe €
Umlaufvermögen				
Kassenbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	27'484	4'480'393	41'788
Margin-Bargeld	13	-	-	-
Forderungen aus Abonnements	2(p)	-	2'770	2'701'196
Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren	2(q)	-	-	-
Ausstehende Anleihezinsen	2(n)	-	187'576	339'397
Ausstehende Dividenden		-	76'188	-
Sonstige Forderungen		-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	4	-	46'227'134	22'538'148
Total Umlaufvermögen		27'484	50'974'061	25'620'529
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	2(p)	(1'445)	(440)	(98'288)
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	2(q)	-	(201'152)	(1'796'793)
Abgegrenzte Aufwendungen	2(g)	(26'039)	(100'185)	(17'232)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	4	-	(13'908)	(190'499)
Kontokorrentkredit	2(r) und 13	-	(387)	-
Forderungen gegenüber dem Makler	13	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	17	-	(255)	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	2(m)	-	-	-
Gesamtverbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zustehende Nettovermögen)		(27'484)	(316'327)	(2'102'812)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen		**-**	**50'657'734**	**23'517'717**

* Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.
** Früher bekannt als GAM Star Worldwide Equity.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung des « »-Kontos

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Asian Equity** US$	GAM Star Global Flexible*** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep**** US$	GAM Swiss Re Cat Bond***** US$	GAM Star Global Cautious*** US$	GAM Star China Aktien US$	GAM Star Composite Global Equity US$
Ertrag										
Dividendenertrag	2(c)	26'122'598	341'249	134'925	702'729	509'790	-	412'083	2'074'271	1'992'636
Bankzinsen	2(c)	2'979'821	28'908	10'323	64'220	121'962	309'207	88'594	16'018	76'760
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	291'144'940	-	-	516'091	497'861	1.81765'497	571'737	-	986'179
Sonstige Erträge	2(l) und 5	736'094	12'118	22'024	223'303	-	119	147'023	26'767	6'660
Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert	11	2.91795'626	12'776'365	1'886'690	20'324'224	833'184	(22'625'788)	11'676'727	(4'944'231)	31'490'513
Gesamterträge/(Gesamtverluste) aus Kapitalanlagen		**6'127.79079**	**13'158'640**	**2'053'962**	**21'830'567**	**1'962'797**	**1.59449'035**	**12'896'164**	**(2'827'175)**	**34'552'748**
Betriebsaufwand	12	(75'498'103)	(623'179)	(166'473)	(1'617'022)	(1'105'629)	(24'932'546)	(761'546)	(1'566'744)	(801'269)
Betriebsgewinn/(Betriebsverlust)		**5.37280'976**	**12'535'461**	**1'887'489**	**20'213'545**	**857'168**	**1.34516'489**	**12'134'618**	**(4'393'919)**	**33'751'479**
Finanzkosten										
Bankzinsen	2(o)	(315'723)	-	-	-	-	-	-	-	(8'861)
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	(2.43306'616)	-	-	(491'678)	(22'013)	(1'554.57311)	(1'289'072)	(439'016)	(1'842'987)
Finanzkosten insgesamt		**(2.43622'339)**	**-**	**-**	**(491'678)**	**(22'013)**	**(1'554.57311)**	**(1'289'072)**	**(439'016)**	**(1'851'848)**
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		**293'658'637**	**12'535'461**	**1'887'489**	**19'721'867**	**835'155**	**(20'940'822)**	**10'845'546**	**(4'832'935)**	**31'899'631**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(2'376'271)	-	(20'150)	(149'877)	(113'827)	(72)	(64'691)	(107'315)	(403'960)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**291'282'366**	**12'535'461**	**1'867'339**	**19'571'990**	**721'328**	**(20'940'894)**	**10'780'855**	**(4'940'250)**	**31'495'671**

* Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen in Höhe von (10'325'189 US$) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft eliminiert.

** Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity fusioniert.

*** Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

**** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.

***** Früher bekannt als GAM Star Cat Bond.

Alle oben genannten Beträge stammen aus fortgeführten Geschäftsbereichen. Es gab keine weiteren Gewinne oder Verluste ausser den in der obenstehenden Erfolgsrechnung ausgewiesenen.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anhang	GAM Star Kontinental europa Aktien €	GAM Star Kredit-Opportunities (EUR) €	GAM Star Kredit-Chancen (GBP) £	GAM Star Kreditchancen (USD) US$	GAM Star Global Moderate* US$	GAM Sustainable Climate Bond US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Aktien €	GAM Star Global Rates US$
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	2'098'196	-	-	3'739	531'181	3'430'877	-	9'262'765	-
Bankzinsen	2(c)	8'635	65'238	72'723	298'807	26'947	35'236	17'384	10'196	1'455'301
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	8'068	14'822'112	14'451'732	31'799'853	245'071	277'998	207'236	15'451	8'877'373
Sonstige Erträge	2(l) und 5	504	65'432	71	1'049	32'295	-	150	52'516	-
Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert	11	16'876'741	255'320	2'628'191	7'182'198	10'963'445	66'175'207	(104'451)	72'287'512	(5'784'549)
Total Kapitalertrag		**18'992'144**	**15'208'102**	**17'152'717**	**39'285'646**	**11'798'939**	**69'919'318**	**120'319**	**81'628'440**	**4'548'125**
Betriebsaufwand	12	(1'380'345)	(5'648'819)	(3'121'924)	(9'018'546)	(723'717)	(1'004'933)	(75'673)	(5'462'209)	(3'738'614)
Betriebsgewinn		**17'611'799**	**9'559'283**	**14'030'793**	**30'267'100**	**11'075'222**	**68'914'385**	**44'646**	**76'166'231**	**809'511**
Finanzkosten										
Bankzinsen	2(o)	-	-	-	-	-	-	(50)	-	(295'138)
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	(638'463)	(9'462'022)	(11'413'760)	(21'859'189)	(201'324)	(2'266'627)	(154'639)	(3'523'359)	(5'780'560)
Finanzkosten insgesamt		**(638'463)**	**(9'462'022)**	**(11'413'760)**	**(21'859'189)**	**(201'324)**	**(2'266'627)**	**(154'689)**	**(3'523'359)**	**(6'075'698)**
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		**16'973'336**	**97'261**	**2'617'033**	**8'407'911**	**10'873'898**	**66'647'758**	**(110'043)**	**72'642'872**	**(5'266'187)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(104'329)	5'401	2'306	14'145	(96'508)	(400'598)	(105)	(350'959)	-
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**16'869'007**	**102'662**	**2'619'339**	**8'422'056**	**10'777'390**	**66'247'160**	**(110'148)**	**72'291'913**	**(5'266'187)**

* Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Aggressiv* US$	GAM Star Financial Kredit US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Ertrag** US$	GAM Star Disruptive Wachstum US$	GAM Star Globale Aktien US$	GAM Nachhaltig Klimanowellen €
Ertrag								
Dividendenertrag	2(c)	1'054'749	34'890	85'892'301	-	563'552	477'140	-
Bankzinsen	2(c)	33'448	12'983	184'600	125'645	42'333	12'550	1'393
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	314'583	1'712'135	-	25'675'046	-	1'826	857'618
Sonstige Erträge	2(l) und 5	104'530	-	1'870'785	-	7'657	30	36
Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert	11	27'899'187	421'284	624'044'261	(2'861'213)	26'002'206	6'902'719	(30'463)
Total Kapitalerträge		**29'406'497**	**2'181'292**	**7'119'919.47**	**22'939'478**	**26'615'748**	**7'394'265**	**828'584**
Betriebsaufwand	12	(1'805'295)	(425'830)	(97'776'250)	(4'765'442)	(1'948'394)	(817'716)	(95'024)
Betriebsgewinn		**27'601'202**	**1'755'462**	**6'142.15697**	**18'174'036**	**24'667'354**	**6'576'549**	**733'560**
Finanzkosten								
Bankzinsen	2(o)	-	-	-	(11'674)	-	-	-
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	(358'966)	-	(1'128'086)	(21'048'801)	(107)	-	(763'859)
Finanzkosten insgesamt		**(358'966)**	**-**	**(1'128'086)**	**(21'060'475)**	**(107)**	**-**	**(763'859)**
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		**27'242'236**	**1'755'462**	**6.13087'611**	**(2'886'439)**	**24'667'247**	**6'576'549**	**(30'299)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(231'784)	-	(12'883'846)	-	(111'204)	(85'317)	(108)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**27'010'452**	**1'755'462**	**600'203'765**	**(2'886'439)**	**24'556'043**	**6'491'232**	**(30'407)**

* Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.
** « », früher bekannt als «GAM Star MBS Return».

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology** US$	GAM Star Asian Equity US$	GAM Star Global Flexible***, **** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep***** US$	GAM Swiss Re Cat Bond****** US$	GAM Star Global Cautious**** US$	GAM Star China Aktien US$
Ertrag										
Dividendenertrag	2(c)	39'479'057	398'630	108'420	304'581	726'484	836'354	-	459'621	1'677'700
Bankzinsen	2(c)	4'412'708	20'337	23'592	4'965	60'293	33'731	214'328	53'246	25'341
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	4.09568'955	-	355'961	-	293'677	-	294'653'964	381'683	-
Sonstige Erträge	2(l) und 5	246'618	83'510	-	2'774	989	-	49'192	530	15'760
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum Marktwert	11	3.05865'556	2'043'392	76'416	2'024'436	4'240'518	3'485'933	1.06121'083	1'695'307	20'148'753
Total Kapitalerträge		**759'572'894**	**2'545'869**	**564'389**	**2'336'756**	**5'321'961**	**4'356'018**	**4.01038'567**	**2'590'387**	**21'867'554**
Betriebsaufwand	12	(1.01849'457)	(642'425)	(258'275)	(328'007)	(1'960'987)	(1'092'310)	(42'315'090)	(902'338)	(1'394'917)
Betriebsgewinn		**657'723'437**	**1'903'444**	**306'114**	**2'008'749**	**3'360'974**	**3'263'708**	**358'723'477**	**1'688'049**	**20'472'637**
Finanzkosten										
Bankzinsen	2(o)	(188'733)	-	(102'402)	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung an Aktionäre mit Rückkaufrecht	17	(348'306'568)	-	-	(7'570)	(414'603)	-	(2.48920'544)	(1'150'937)	(236'193)
Finanzkosten insgesamt		**(3.48495'301)**	**-**	**(102'402)**	**(7'570)**	**(414'603)**	**-**	**(2.48920'544)**	**(1'150'937)**	**(236'193)**
Gewinn vor Steuern		**309'228'136**	**1'903'444**	**203'712**	**2'001'179**	**2'946'371**	**3'263'708**	**1.09802'933**	**537'112**	**20'236'444**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(2'728'161)	-	(8'128)	(34'279)	(117'239)	(191'369)	-	(52'122)	(92'416)
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**3.06499'975**	**1'903'444**	**195'584**	**1'966'900**	**2'829'132**	**3'072'339**	**1.09802'933**	**484'990**	**20'144'028**

* Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen in Höhe von (4'395'415 US$) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft eliminiert.

** Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» verschmolzen.

*** Früher bekannt als GAM Star Global Balanced.

**** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

***** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.

****** Früher bekannt als GAM Star Cat Bond.

Alle oben genannten Beträge stammen aus fortgeführten Geschäftsbereichen. Es gab keine weiteren Gewinne oder Verluste ausser den in der obigen Erfolgsrechnung ausgewiesenen.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Globale Aktien US$	GAM Star Continental Europäisch Aktien €	GAM Star Kredit Chancen (EUR) €	GAM Star Kredit Chancen (GBP) £	GAM Star Kredit Chancen (USD) US$	GAM Star Global Moderat*, ** US$	GAM Star Global Dynamisch Wachstum** £	GAM Nachhaltig Aufstrebend Aktien US$	GAM Star Aufstrebend Marktzinsen US$
Einkommen										
Dividendenerträge	2(c)	1'060'497	12'104'467	427'570	509'499	784'461	249'158	15'196	990'884	646
Bankzinsen	2(c)	397'806	75'777	229'228	204'302	759'792	12'643	844	19'928	6'459
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	88'161	3.38904	19'312'471	17'820'842	35'505'183	93'777	-	102'835	270'768
Sonstige Erträge	2(l) und 5	35'405	3'747	2'999	1'534	7'273	774	19	-	-
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum Marktwert	11	15'409'761	838'836	24'673'250	14'219'379	33'872'052	1'071'913	186'882	10'086'268	839'133
Total Kapitalertrag		**16'991'630**	**13'361'731**	**44'645'518**	**32'755'556**	**70'928'761**	**1'428'265**	**202'941**	**11'199'915**	**1'117'006**
Betriebsaufwand	12	(698'143)	(6'296'430)	(7'040'317)	(3'686'453)	(9'953'557)	(329'125)	(46'430)	(495'883)	(129'041)
Betriebsgewinn		**16'293'487**	**7'065'301**	**37'605'201**	**29'069'103**	**60'975'204**	**1'099'140**	**156'511**	**10'704'032**	**987'965**
Finanzkosten										
Bankzinsen	2(o)	(16)	-	(55)	(21)	(71)	-	-	(26)	(547)
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	(9.85386)	(5'695'369)	(13'126'863)	(14'835'178)	(25'778'612)	(185'617)	-	(719'367)	(1.43684)
Finanzkosten insgesamt		**(985'402)**	**(5'695'369)**	**(13'126'918)**	**(14'835'199)**	**(25'778'683)**	**(185'617)**	**-**	**(719'393)**	**(1.44231)**
Gewinn vor Steuern		**15'308'085**	**1'369'932**	**24'478'283**	**14'233'904**	**35'196'521**	**913'523**	**156'511**	**9'984'639**	**843'734**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(531'102)	(5'401)	(2'306)	(14'145)	(42'721)	-	(126'293)	(2'388)
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**15'308'085**	**838'830**	**24'472'882**	**14'231'598**	**35'182'376**	**870'802**	**156'511**	**9'858'346**	**841'346**

* Früher bekannt als GAM Star Global Defensive.

** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

*** Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» fusioniert.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Europäisch Aktien €	GAM Star Flexibel Global Portfolio* €	GAM Star Globale Zinssätze US$	GAM Star Global Aggressiv**, *** US$	GAM Star Finanz Kredite**** US$	GAM Star Japanische Marktführer ¥	GAM Star Ertragswerte***** US$	GAM Star Taktisch Chancen* US$	GAM Star Disruptiv Wachstum US$
Ertrag										
Dividendenertrag	2(c)	13'014'912	238'319	-	949'096	52'128	1.38375'162	-	4'896	696'407
Bankzinsen	2(c)	48'033	52'203	1'738'683	1'587	30'335	147'060	133'120	6'699	104'963
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	40'669	13'294	10'676'869	211'911	1'559'188	-	19'614'587	792'498	-
Sonstige Erträge	2(l) und 5	509	13'168	-	4'665	112	1'380'225	-	1'102	3'495
(Verluste)/Gewinne aus Beteiligungen zum Marktwert, netto	11	(1'420'455)	5'625'472	33'660'261	819'850	1'363'854	(764'209'326)	13'024'683	(91'138)	8'951'528
Total Kapitalertrag/(Verlust)		**11'683'668**	**5'942'456**	**46'075'813**	**1'987'109**	**3'005'617**	**(624'306'879)**	**32'772'390**	**714'057**	**9'756'393**
Betriebsaufwand	12	(6'003'582)	(465'622)	(5'362'172)	(2'059'905)	(412'797)	(1.34429'042)	(3'787'311)	(166'801)	(1'470'508)
Betriebsgewinn/(Betriebsverlust)		**5'680'086**	**5'476'834**	**40'713'641**	**(72'796)**	**2'592'820**	**(7'587'359'210)**	**28'985'079**	**547'256**	**8'285'885**
Finanzkosten										
Bankzinsen	2(o)	-	-	(67'335)	-	-	-	-	(18)	-
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	(6'260'350)	-	(6'596'904)	(275'966)	-	(4'309'500)	(16'012'232)	-	(474)
Finanzkosten insgesamt		**(6'260'350)**	**-**	**(6'664'239)**	**(275'966)**	**-**	**(4'309'500)**	**(16'012'232)**	**(18)**	**(474)**
(Verlust)/Gewinn vor Steuern		**(580'264)**	**5'476'834**	**34'049'402**	**(348'762)**	**2'592'820**	**(763'045'421)**	**12'972'847**	**547'238**	**8'285'411**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(840'384)	-	-	(159'580)	-	(20'756'277)	-	-	(147'826)
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens aus dem operativen Geschäft, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**(1'420'648)**	**5'476'834**	**34'049'402**	**(508'342)**	**2'592'820**	**(783'801'698)**	**12'972'847**	**547'238**	**8'137'585**

* Am 25. März 2025 in den Fonds «GAM Star Global Moderate» integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Global Growth.

*** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

**** Früher bekannt als «GAM Star Interest Trend».

***** Früher bekannt als GAM Star MBS Total Return.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Public

Erfolgsrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity* US$	GAM Star Global Equity** US$	GAM Nachhaltige Klima-Anleihe €
Ertrag				
Dividendenertrag	2(c)	143'990	438'060	260
Bankzinsen	2(c)	33'561	27'494	668
Zinserträge aus Obligationen	2(c)	-	-	427'011
Sonstige Erträge	2(l) und 5	-	253	206
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum Marktwert	11	3'008'509	2'224'575	460'869
Total Kapitalerträge		**3'186'060**	**2'690'382**	**889'014**
Betriebsaufwand	12	(406'061)	(552'016)	(46'843)
Betriebsgewinn		**2'779'999**	**2'138'366**	**842'171**
Finanzkosten				
Bankzinsen	2(o)	(13'405)	(4'826)	-
Ausschüttung an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsaktien	17	-	(382)	(381'358)
Finanzkosten insgesamt		**(13'405)**	**(5'208)**	**(381'358)**
Gewinn vor Steuern		**2'766'594**	**2'133'158**	**460'813**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(36'646)	(81'697)	-
Zunahme des Nettovermögens aus dem operativen Geschäft, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		**2'729'948**	**2'051'461**	**460'813**

* Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.
** Früher bekannt als GAM Star Worldwide Equity.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Asiatische Aktien* US$	GAM Star Global Flexibel** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep*** US$	GAM Swiss Re Katastrophenanleihen**** US$	GAM Star Global Vorsichtig** US$	GAM Star Chinesische Aktien US$	GAM Star Composite Globale Aktien US$
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**5'531'667'716**	**76'194'996**	**15'055'004**	**1.19545'983**	**62'890'959**	**1'632'513'029**	**94'266'304**	**85'501'328**	**145'551'422**
Wechselkursveränderungen aus der Aggregation	2(f)	(47'134'412)	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien										
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	1'567'992'616	548'151	37'570	6'439'221	89'128	850'945'234	5'495'963	24'462'659	23'778'284
Kosten für zurückgenommene rückkaufbare Partizipationsanteile	16	(1'669'284'988)	(31'499'119)	(16'959'913)	(22'391'114)	(8'662'236)	(649'900'316)	(13'423'221)	(31'568'569)	(32'173'412)
(Abnahme)/Zunahme aus Aktiengeschäften, netto		(101'292'372)	(30'950'968)	(16'922'343)	(15'951'893)	(8'573'108)	201'044'918	(7'927'258)	(7'105'910)	(8'395'128)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		291'282'366	12'535'461	1'867'339	19'571'990	721'328	(20'940'894)	10'780'855	(4'940'250)	31'495'671
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	1.91977'947	-	-	451'411	15'225	1.21853'037	1'196'001	381'074	1'671'494
Währungsumrechnungsdifferenz aus der Änderung der funktionalen Währung		(15'518'280)	-	-	(4'301'120)	-	-	(3'101'982)	-	-
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**5'850'982'965**	**57'779'489**	**-**	**119'316'371**	**55'054'404**	**1'934'470'090**	**95'213'920**	**73'836'242**	**170'323'459**

* Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.

** Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

*** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.

**** Früher bekannt als GAM Star Cat Bond.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zusteht

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Continental Europäische Aktien €	GAM Star Credit Chancen (EUR) €	GAM Star Quelle Chancen (GBP) £	GAM Star Quelle Chancen (USD) US$	GAM Star Global Mässig* US$	GAM Nachhaltig Schwellenländer Aktien US$	GAM Star Schwellenländer Marktzinsen US$	GAM Star Europäische Aktien €	GAM Star Globale Zinssätze US$
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**136'480'303**	**430'270'295**	**3.21373'023**	**667'749'229**	**72'976'507**	**60'421'613**	**4'613'675**	**369'468'784**	**272'410'276**
Wechselkursveränderungen aufgrund der Aggregation	2(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien										
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	15'751'045	58'278'560	28'964'643	99'652'680	1'922'620	209'895'061	130'984	21'738'695	77'948'479
Kosten für die Rücknahme von rückkaufbaren Partizipationsaktien	16	(71'016'312)	(129'399'510)	(90'716'385)	(189'111'272)	(9'127'732)	(59'599'878)	(975'481)	(39'434'985)	(63'889'638)
Netto-(Abnahme)/Zunahme aus Aktiengeschäften		(55'265'267)	(71'120'950)	(61'751'742)	(89'458'592)	(7'205'112)	1.50295'183	(844'497)	(17'696'290)	14'058'841
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zuzurechnen ist		16'869'007	102'662	2'619'339	8'422'056	10'777'390	66'247'160	(110'148)	72'291'913	(5'266'187)
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	538'931	7'360'702	4'642'172	15'962'927	174'239	2'728'969	140'595	3'198'158	5'814'662
Währungsumrechnungsdifferenz aufgrund einer Änderung der funktionalen Währung		-	-	-	-	(2'521'206)	-	-	-	-
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**98'622'974**	**366'612'709**	**266'882'792**	**6'026'756'200**	**74'201'818**	**279'692'925**	**3'799'625**	**4.27262'565**	**287'017'592**

* Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zusteht

	Anmerkungen	GAM Star Global Aggressiv* US$	GAM Star Financial Kredit US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Ertrag** US$	GAM Star Disruptiv Wachstum US$	GAM Star Globale Aktien US$	GAM Nachhaltig Klimanowellen €
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**130'300'853**	**29'295'518**	**5'661'879'194**	**370'518'584**	**107'099'724**	**50'657'734**	**23'517'717**
Wechselkursveränderungen aus der Aggregation	2(f)	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien								
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	9'538'821	50'231	570'070'118	221'492'563	4'899'678	526'112	4'267'239
Kosten für zurückgenommene rückkaufbare Partizipationsanteile	16	(30'604'160)	(2'679'115)	(2'049'441'234)	(153'608'417)	(39'457'047)	(17'984'143)	(8'590'283)
Netto-(Rückgang)/Zunahme bei Aktiengeschäften		(21'065'339)	(2'628'884)	(1'479'371'116)	67'884'146	(34'557'369)	(17'458'031)	(4'323'044)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus dem operativen Geschäft, die den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zuzurechnen ist		27'010'452	1'755'462	6'002'037.65	(2'886'439)	24'556'043	6'491'232	(30'407)
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	329'546	-	856'266	21'407'203	10	-	582'577
Währungsumrechnungsdifferenz aus der Änderung der funktionalen Währung		(5'593'972)	-	-	-	-	-	-
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**130'981'540**	**28'422'096**	**4'783'568'109**	**456'923'494**	**97'098'408**	**39'690'935**	**19'746'843**

* Die Fondswährung des -Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

** Früher bekannt als GAM Star MBS Return.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Public

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zusteht

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology* US$	GAM Star Asian Equity US$	GAM Star Global Flexible**, *** US$	GAM Star Private Equity LiquidRep**** US$	GAM Swiss Re Cat Bond***** US$	GAM Star Global Cautious*** US$	GAM Star China Equity US$
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**7'715'812'680**	**76'550'229**	**33'222'949**	**16'034'841**	**1'679.06021**	**74'088'771**	**2'374'806'714**	**113'990'231**	**73'570'287**
Wechselkursveränderungen aufgrund der Aggregation	2(f)	1.98406'577	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien										
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	1'885'299'383	5'667'648	659'330	633'759	6'968'881	226'597	9.49898'825	7'795'271	15'461'692
Kosten für die Rücknahme von rückkaufbaren Partizipationsaktien	16	(4'802'801'747)	(7'926'325)	(34'077'863)	(3'587'382)	(58'512'381)	(14'496'748)	(1'959'996'597)	(28'999'812)	(23'892'166)
Netto-(Rückgang) bei Aktiengeschäften		(2'917'502'364)	(2'258'677)	(33'418'533)	(2'953'623)	(51'543'500)	(14'270'151)	(1'010'097'772)	(21'204'541)	(8'430'474)
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		3.06499'975	1'903'444	1.95584	1'966'900	2'829'132	3'072'339	1.09802'933	484'990	20'144'028
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	228'450'848	-	-	6'886	354'330	-	1.58001'154	995'624	217'487
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**5'531'667'716**	**76'194'996**	**-**	**15'055'004**	**1.19545'983**	**62'890'959**	**1'632'513'029**	**94'266'304**	**85'501'328**

* Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Global Balanced.

*** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

**** Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity.

***** Früher bekannt als GAM Star Cat Bond.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zusteht

	Anmerkungen	GAM Star Composite Globale Aktien US$	GAM Star Continental Europäisch Aktien €	GAM Star Kredit Chancen (EUR) €	GAM Star Kredit Chancen (GBP) £	GAM Star Kredit Chancen (USD) US$	GAM Star Global Mässig*, ** US$	GAM Star Global Dynamisch Wachstum*** £	GAM Nachhaltig Aufstrebend Aktien US$	GAM Star Aufstrebend Marktzinsen US$
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**148'701'142**	**1'017'235'922**	**529'838'770**	**372'274'979**	**715'421'287**	**16'625'206**	**5'242'870**	**41'818'917**	**11'666'119**
Wechselkursveränderungen aus der Aggregation	2(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien										
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	34'177'747	1.52762'630	77'626'892	36'138'621	150'453'663	82'450'143	97'931	27'246'749	227'667
Kosten für zurückgenommene rückkaufbare Partizipationsanteile	16	(53'518'162)	(1'036'160'944)	(2.10541'242)	(108'077'943)	(250'641'591)	(27'131'345)	(5'497'312)	(19'231'052)	(8'221'217)
(Rückgang)/Anstieg bei den Aktiengeschäften, netto		(19'340'415)	(883'398'314)	(1'329'143'500)	(71'939'322)	(100'187'928)	55'318'798	(5'399'381)	8'015'697	(7'993'550)
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		15'308'085	838'830	24'472'882	14'231'598	35'182'376	870'802	156'511	9'858'346	841'346
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	882'610	1'803'865	8'872'993	6'805'768	17'333'494	161'701	-	728'653	99'760
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**1.45551'422**	**1'364.80303**	**4.30270'295**	**3.21373'023**	**667'749'229**	**72'976'507**	**-**	**60'421'613**	**4'613'675**

* Früher bekannt als GAM Star Global Defensive.

** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesem Jahresabschluss ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

*** Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» fusioniert.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsanteile zusteht

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Europäisch Aktien €	GAM Star Flexibel Global Portfolio* €	GAM Star Globale Zinssätze US$	GAM Star Global Aggressiv**, *** US$	GAM Star Finanz Kredite**** US$	GAM Star Japanische Marktführer ¥	GAM Star Einkommen** *** US$	GAM Star Taktisch Chancen* US$	GAM Star Disruptiv Wachstum US$
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**560'330'664**	**101'283'059**	**295'218'399**	**166'367'392**	**28'444'043**	**14'427'393'502**	**255'103'263**	**27'224'808**	**209'704'323**
Wechselkursveränderungen aufgrund der Aggregation	2(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien										
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	33'803'255	1'276'633	69'339'658	13'131'234	365'864	365'579'424	2.18829'173	1'028'646	10'091'001
Kosten für zurückgenommene rückkaufbare Partizipationsanteile	16	(228'024'247)	(108'036'526)	(1'316.15310)	(48'942'139)	(2'107'209)	(8'349'528'051)	(134'169'489)	(28'800'692)	(1.20833'656)
(Abnahme)/Zunahme aus Aktiengeschäften, netto		(194'220'992)	(106'759'893)	(62'275'652)	(35'810'906)	(1'741'345)	(7'983'948'627)	84'659'684	(27'772'046)	(1.10742'655)
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens aus dem operativen Geschäft, das auf rückkaufbare Partizipationsaktionäre entfällt		(1'420'648)	5'476'834	34'049'402	(508'342)	2'592'820	(783'801'698)	12'972'847	547'238	8'137'585
Einbehaltene Ausschüttung auf Thesaurierungsaktien	2(h)	4'779'760	-	5'418'127	252'709	-	2'236'017	17'782'790	-	471
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**3.69468'784**	**-**	**272'410'276**	**130'300'853**	**29'295'518**	**5'661'879'194**	**370'518'584**	**-**	**107'099'724**

* Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Global Growth.

*** Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

**** Früher bekannt als GAM Star Interest Trend.

***** Früher bekannt als GAM Star MBS Total Return.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zusteht

	Anmerkungen	GAM Star US All-Cap-Aktien* US$	GAM Star Global Aktien** US$	GAM Nachhaltig Klimanote €
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**38'046'550**	**17'865'511**	**11'342'455**
Wechselkursveränderungen aus der Zusammenfassung	2(f)	-	-	-
Veränderungen aufgrund der Ausgabe und Rücknahme von Aktien				
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer Partizipationsaktien	16	1'278'083	37'515'179	11'457'706
Anschaffungskosten der zurückgenommenen rückkaufbaren Partizipationsaktien	16	(42'054'581)	(6'774'536)	(332'019)
Netto-(Abnahme)/Zunahme aus Aktiengeschäften		(40'776'498)	30'740'643	11'125'687
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, die den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zuzurechnen ist		2'729'948	2'051'461	460'813
Einbehaltene Ausschüttung auf Akkumulationsaktien	2(h)	-	119	5.88762
Den rückkaufbaren partizipativen Aktionären zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**-**	**50'657'734**	**23'517'717**

* Der wurde am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

** Früher bekannt als GAM Star Worldwide Equity.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Public

Anhang zum Finanz sbericht

1. Liste der Fonds

Die verschiedenen Fonds, aus denen sich der GAM Star Fund p.l.c. per 30. Juni 2026 zusammensetzt, sind wie folgt:

Fondsname	Funktionswährung
GAM Star Alpha Spectrum	Euro
GAM Star Alpha Technology (Am 24. Januar 2025 in die Liontrust Global Funds Plc integriert und steht nicht mehr für Anlage.)	US-Dollar
GAM Star Asian Equity (Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)	US-Dollar
GAM Star Global Flexible (Der Fonds hat am 16. Januar 2026 seine Währung von GBP auf USD umgestellt)	US-Dollar
GAM Star Private Equity LiquidRep (Früher bekannt als GAM Star Capital Appreciation US Equity)	US-Dollar
GAM Swiss Re Cat Bond (früher bekannt als GAM Star Cat Bond)	US-Dollar
GAM Star Global Cautious (Der Fonds hat am 16. Januar 2026 seine Währung von GBP auf USD umgestellt)	US-Dollar
GAM Star China Equity	US-Dollar
GAM Star Composite Global Equity	US-Dollar
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	Euro
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	Euro
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	Pfund Sterling
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US-Dollar
GAM Star Global Moderate (Der Fonds hat am 16. Januar 2026 seine Währung von GBP auf USD umgestellt)	US-Dollar
GAM Star Global Dynamic Growth (Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert und steht nicht mehr für Anlage.)	Pfund Sterling
GAM Sustainable Emerging Equity	US-Dollar
GAM Star Emerging Market Rates	US-Dollar
GAM Star European Equity	Euro
GAM Star Flexible Global Portfolio (Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)	Euro
GAM Star GAMCO US-Aktien (Am 12. Dezember 2018 in den GAM Star Private Equity LiquidRep integriert und steht nicht mehr für Anlage.)	US-Dollar
GAM Star Global Rates	US-Dollar
GAM Star Global Selector (Am 22. Januar 2020 in den GAM Star Global Equity integriert und steht nicht mehr zur Anlage zur Verfügung.)	US-Dollar
GAM Star Global Aggressive (Der Fonds hat seine Währung am 16. Januar 2026)	US-Dollar
GAM Star Financial Credit	US-Dollar
GAM Star Japan Leaders	Japanischer Yen
GAM Star Income (Früher bekannt als GAM Star MBS Total Return)	US-Dollar
GAM Star Tactical Opportunities (Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)	US-Dollar
GAM Star Disruptive Growth	US-Dollar
GAM Star US All Cap Equity (Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)	US-Dollar
GAM Star Global Equity	US-Dollar
GAM Sustainable Climate Bond	Euro

Public

Die Gesellschaft ist ein Dachfonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds. Dementsprechend sind alle Verbindlichkeiten, die im Namen eines Fonds der Gesellschaft eingegangen sind oder diesem zuzurechnen sind, ausschliesslich aus dem Vermögen dieses Fonds zu begleichen, und weder die Gesellschaft noch ein Verwaltungsratsmitglied, Konkursverwalter, Prüfer, Liquidator, vorläufiger Liquidator oder eine andere Person darf das Vermögen eines solchen Fonds zur Begleichung von Verbindlichkeiten verwenden, die im Namen eines anderen Fonds der Gesellschaft eingegangen sind oder diesem zuzurechnen sind, noch ist sie dazu verpflichtet, unabhängig davon, wann diese Verbindlichkeiten entstanden sind.

2. Rechnungslegungsgrundsätze

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und Schätzverfahren der Gesellschaft lauten wie folgt:

(a) Grundlagen der Erstellung der Jahresrechnung

Dieser Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit FRS 102 erstellt: dem in der Republik Irland geltenden Rechnungslegungsstandard, dem irischen Gesetz, bestehend aus dem Companies Act 2014, den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die «OGAW-Verordnungen») sowie gemäss dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Abschnitt 48(1)) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2026 (die «Zentralbank-OGAW-Verordnungen»). Die in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards für die Erstellung von Jahresabschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council («FRC») herausgegeben wurden.

Die im Gesellschaftsgesetz von 2014 vorgeschriebenen Formate für Jahresabschlüsse wurden angepasst, um sie besser auf Anlagefonds abzustimmen. Die Gesellschaft hat von der Ausnahmeregelung für offene Anlagefonds Gebrauch gemacht, die gemäss FRS 102 einen wesentlichen Anteil an hochliquiden und zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anlagen halten, und legt daher keine Geldflussrechnung vor. Die gemäss FRS 102 in einer Gesamtergebnisrechnung aufzuführenden Angaben sind nach Ansicht des Verwaltungsrats in der Gewinn- und Verlustrechnung der einzelnen Fonds enthalten.

Bei der erstmaligen Anwendung von FRS 102 muss ein berichtendes Unternehmen bei der Bilanzierung seiner Finanzinstrumente entweder a) die vollständigen Vorschriften von FRS 102 in Bezug auf «Basisfinanzinstrumente» und «Sonstige Finanzinstrumente», b) die Bestimmungen zu Ansatz und Bewertung gemäss « » aus IAS 39 «Finanzinstrumente: Ansetzen und Bewerten" sowie ausschliesslich die Angabevorschriften von FRS 102 in Bezug auf «Grundlegende Finanzinstrumente» und «Sonstige Finanzinstrumente» oder c) die Bestimmungen zum Ansetzen und Bewerten von IFRS 9 «Finanzinstrumente» sowie ausschliesslich die Angabevorschriften von FRS 102 in Bezug auf «Grundlegende Finanzinstrumente» und «Sonstige Finanzinstrumente».

Die Gesellschaft hat sich dafür entschieden, die Bestimmungen zur Erfassung und Bewertung gemäss IAS 39 sowie ausschliesslich die Offenlegungsvorschriften gemäss FRS 102 anzuwenden.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle Beträge in der Erfolgsrechnung auf die Aktivitäten der Fonds während der Zeiträume, in denen diese tätig waren. Dies umfasst Beträge, die den am Berichtsstichtag noch offenen Fonds zuzurechnen sind, sowie Beträge, die von Fonds vor deren Schliessung oder Fusion erwirtschaftet wurden.

Public

2. Rechnungslegungsgrundsätze, Fortsetzung

(a) Grundlagen der Erstellung der Jahresrechnung, Fortsetzung

Offene Fonds sind Anlageinstrumente, die aktiv bleiben und weiterhin neue Zeichnungen oder Anlagen annehmen; in der Regel ermöglichen sie es den Anlegern, ihre Anteile jederzeit auf der Grundlage des Nettoinventarwerts des Fonds zurückzugeben. Die in Anmerkung 1 aufgeführten offenen Fonds werden nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt, mit Ausnahme der Fonds «GAM Star Asian Equity», «GAM Star Global Equity» und «GAM Star Japan Leaders», die alle auf einer anderen Grundlage als der Unternehmensfortführung erstellt werden.

Am 24. November 2025 fusionierte der «GAM Star Asian Equity» mit dem «GAM Star China Equity».

Es ist geplant, dass der GAM Star Global Equity am 11. Dezember 2026 in den GAM Star Disruptive Growth fusioniert.

Es ist geplant, dass der «GAM Star Japan Leaders» am 29. Januar 2027 in den «GAM Multistock – Japan Special Situations» verschmilzt.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats enthalten die Jahresabschlüsse die gemäss dem Gesellschaftsgesetz von 2014 erforderlichen Angaben.

Die Jahresrechnungen wurden für alle offenen Fonds nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente) zum Marktwert mit Erfassung der Wertveränderungen in der Erfolgsrechnung.

(b) Anlagen zum Fair Value –

Klassifizierung

Diese Kategorie umfasst zwei Unterkategorien: finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten,
, die zu Handelszwecken gehalten werden, sowie solche, die bei ihrer Aufnahme als zum Fair Value mit Erfassung der Wertänderung im Erfolgsrechnungs ausgewiesen designiert wurden. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten werden hauptsächlich zum Zweck des kurzfristigen Verkaufs oder Rückkaufs erworben bzw. eingegangen. Derivate werden ebenfalls als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert, da die Gesellschaft keine Derivate als Absicherungen in einer Absicherungsbeziehung designiert.

Erfassung/Ausbuchung

Käufe und Verkäufe werden am Handelstag erfasst – dem Datum, an dem sich das Unternehmen zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Finanzanlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf den Erhalt von Zahlungsströmen aus den Finanzanlagen erloschen sind oder das Unternehmen im Wesentlichen alle Risiken und Chancen des Eigentums übertragen hat.

Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden bei der erstmaligen Erfassung zum Fair Value bilanziert, und Transaktionskosten für alle finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden, werden bei Entstehung als Aufwand erfasst. Nach der erstmaligen Erfassung werden alle finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden, zum Fair Value bewertet.

Die Berechnung der realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum Marktwert bewertet werden, erfolgt auf der Grundlage der Durchschnittskosten und wird in der Erfolgsrechnung erfasst.

Gewinne und Verluste, die sich aus Änderungen des Fair Value der Kategorie «Finanzaktiven und Finanzpassiven, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden» ergeben, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des Geschäftsjahres erfasst, in dem sie entstehen.

Schätzung des Fair Value

Der Fair Value von Finanzinstrumenten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (wie öffentlich gehandelte Derivate und Handelswertschriften), basiert auf den am Bilanzstichtag notierten Marktpreisen. Die notierten Markt

Public

Anhang zum Jahresabschluss

Als Preis für die von der Gesellschaft gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wird der letzte Handelspreis herangezogen. Die Positionen des GAM Swiss Re Cat Bond Fonds werden anhand des Durchschnitts mehrerer Maklerkotierungen oder einer einzelnen Maklerkotierung zum Marktwert bewertet.

Im Falle eines Wertpapiers, das nicht an einem regulierten Markt notiert, kotiert oder gehandelt wird oder für das keine Notiz oder kein Wert ohne Weiteres verfügbar ist, der eine angemessene Bewertung ermöglichen würde, oder bei dem der Kurs nicht repräsentativ ist, wird der beizulegende Zeitwert dieses Wertpapiers vom Verwaltungsrat oder einer anderen vom Verwaltungsrat ernannten und von der Depotbank für diesen Zweck genehmigten kompetenten Person unter Anwendung des Marktansatzes ermittelt, der darin besteht, den beizulegenden Zeitwert dieser Wertpapiere anhand eines vergleichbaren Umsatzmultiplikators für ähnliche börsenkotierte Referenzunternehmen zu schätzen.

Aktien oder Anteile an einem kollektiven Kapitalanlagefonds, der vorsieht, dass diese Aktien oder Anteile auf Wunsch ihres Inhabers aus dem Vermögen des Fonds zurückgenommen werden können, werden zum zuletzt veröffentlichten, ungeprüften Nettoinventarwert pro Aktie bewertet.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (beispielsweise in ausserbörsliche Derivate). Der Marktwert wird unter Anwendung von Bewertungsmethoden ermittelt. Die Gesellschaft wendet verschiedene Methoden an und trifft Annahmen, die auf den an jedem Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungsmethoden gehören der Rückgriff auf vergleichbare, kürzlich zu marktüblichen Bedingungen getätigte Transaktionen, die Discounted-Cashflow-Analyse, Optionspreismodelle sowie andere von Marktteilnehmern üblicherweise verwendete Bewertungsmethoden. Alle derartigen Wertpapiere werden in den Portfolioaufstellungen ausgewiesen.

Wesentliche rechnungswesenmässige Schätzungen und Annahmen
Die Geschäftsleitung trifft Schätzungen und Annahmen bezüglich der Zukunft. Die daraus resultierenden bilanzielle Schätzungen werden per Definition selten mit den tatsächlichen Ergebnissen übereinstimmen. Die Schätzungen und Annahmen, bei denen ein erhebliches Risiko besteht, dass sie zu einer wesentlichen Anpassung der Buchwerte von Aktiven und Passiven innerhalb des Geschäftsjahres führen, sind die nachstehend aufgeführten Schuldverschreibungen sowie die in Anmerkung 4 «Fair-Value-Hierarchie» offengelegten Positionen der Stufe 3.

Schuldtitel
Schuldtitel werden auf der Grundlage von Kursnotierungen der Händler oder unter Verwendung eines vom Fondsmanager ausgewählten Kursdienstes bewertet. Der Marktwert des Instruments wird mithilfe von Bewertungsmethoden geschätzt, wenn kein notierter Marktpreis von einem Broker/Händler oder einem externen Kursdienst verfügbar ist. Zu den Bewertungsmethoden gehören die Heranziehung kürzlich erfolgter, nicht verbundener Markttransaktionen, der Bezug auf den aktuellen Marktwert eines anderen, im Wesentlichen gleichartigen Instruments, Discounted-Cashflow-Verfahren oder jede andere Bewertungsmethode, die eine zuverlässige Schätzung der in tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglicht.

Finanzderivate
Die Fonds dürfen Derivate zu Anlagezwecken und/oder zum Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung halten, wie im entsprechenden Nachtrag zum Prospekt beschrieben.

Public

Anhang zur Jahresrechnung

2. Rechnungslegungsgrundsätze, Fortsetzung

(b) Anlagen zum Marktwert, Fortsetzung

Finanzderivate, Fortsetzung

(i) Devisenterminkontrakt
Beim Abschluss eines Devisenterminkontrakts verpflichten sich die Fonds, zu einem vereinbarten zukünftigen Zeitpunkt eine festgelegte Menge an Fremdwährung zu einem vereinbarten Preis zu erhalten oder zu liefern. Diese Kontrakte werden täglich zum Terminkurs bewertet, und der daraus resultierende Buchwert des Fonds, der die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus den Kontrakten widerspiegelt, wird in der Bilanz ausgewiesen. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten wird anhand der Differenz zwischen dem vertraglich vereinbarten Kurs und dem Kurs bei Glattstellung des Kontrakts berechnet. Realisierte Gewinne und Verluste sowie Veränderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

(ii) Futures-Kontrakt
Ein Terminkontrakt verpflichtet eine Partei zum Verkauf und die andere Partei zum Kauf eines bestimmten Finanzinstruments zu einem vereinbarten Preis an einem vereinbarten zukünftigen Datum. Die im Zusammenhang mit Terminkontrakten geleisteten Anfangsmargen werden beim Erwerb der Terminkontraktposition als Forderungen gegenüber dem Makler des Fonds ausgewiesen. Nachfolgende Veränderungen der täglichen Bewertung offener Kontrakte werden als Veränderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfasst. Variationsmargenzahlungen werden bei gehandelten Futures geleistet oder erhalten, sobald eine Wertsteigerung oder Wertminderung eintritt. Futures-Kontrakte werden anhand der täglichen Abrechnungskurse bewertet, die von der Börse, an der sie gehandelt werden, festgelegt werden. Realisierte Gewinne oder Verluste werden bei Glattstellung eines Kontrakts erfasst und in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Futures-Kontrakte werden in der Bilanz unter «Finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value» ausgewiesen, wenn der Fair Value positiv ist, und unter «Finanzielle Verbindlichkeiten», wenn der Fair Value negativ ist.

(iii) Zinsswaps

Public

Zinsswaps können als Ersatz für ein physisches Wertpapier oder als kostengünstigere bzw. liquiderere Möglichkeit zum Erreichen gewünschter Engagements genutzt werden. Diese werden am Bewertungsstichtag entweder anhand der Kurse von Marktanbietern oder anhand der Preise einer zentralen Gegenpartei (Clearingstelle) bewertet, und alle realisierten sowie Veränderungen bei den nicht realisierten Gewinnen und Verlusten werden in der Erfolgsrechnung erfasst. Zinsswaps werden in der Bilanz unter «Finanzielle Vermögenswerte zum Fair Value» ausgewiesen, wenn der Fair Value positiv ist, und unter «Finanzielle Verbindlichkeiten», wenn der Fair Value negativ ist.

Einige der Zinsswaps sind zentral geclearte Positionen. Bei einem zentral geclearten Swap wird der Swap-Vertrag unmittelbar nach Abschluss der Swap-Vereinbarung auf eine Clearing-Gegenpartei übertragen, und die Fonds stehen über einen Broker in Beziehung zur Clearing-Gegenpartei. Beim Abschluss eines zentral geclearten Swaps sind die Fonds verpflichtet, beim Broker eine Anfangsmarge in Form von Barmitteln zu hinterlegen, deren Höhe je nach Umfang und Risikoprofil des Swaps variiert.

(c) Erträge aus Kapitalanlagen

Dividendenerträge werden am Ex-Dividenden-Datum erfasst. Alle Dividenden aus Anlagen, die bis zum Bilanzstichtag ex Dividende notiert sind, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bankzinsen und sonstige Zinsforderungen werden bis zu diesem Datum abgegrenzt. Die Erträge werden brutto ausgewiesen, d. h. einschliesslich etwaiger nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die in der Gewinn- und Verlustrechnung separat unter « » ausgewiesen werden, sowie abzüglich der zurechenbaren Steuergutschriften.

Zinserträge aus Anlagen in Schuldtiteln werden nach der Effektivzinsmethode erfasst, sobald sie anfallen, und in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Der Effektivzinssatz ist der Zinssatz, der die geschätzten künftigen Zahlungsausgänge oder -eingänge über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments exakt auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit diskontiert.

Zuflüsse aus Zinszahlungen auf Swaps werden als Swap-Erträge behandelt und in der Gewinn- und Verlustrechnung unter «Nettogewinne/(Verluste) aus zum Fair Value bewerteten Kapitalanlagen» ausgewiesen.

(d) Kreuzbeteiligungen

In den am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 endenden Geschäftsjahren investierten einige der Fonds in andere Fonds der Gesellschaft (die «Kreuzbeteiligungen»). Der Marktwert dieser Beteiligungen per
30. Juni 2026 wird in der Portfolioaufstellung des jeweiligen Fonds ausgewiesen. Für die Erstellung des konsolidierten Jahresabschlusses müssen diese Kreuzbeteiligungen eliminiert werden, um Doppelzählungen zu vermeiden. Weitere Informationen zu den Kreuzbeteiligungen sind in Anmerkung 14 enthalten.

(e) Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten

Die in der Erfolgsrechnung ausgewiesenen Nettogewinne und -verluste aus dem Handel mit finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten werden in Anmerkung 11 zum Jahresabschluss erläutert.

(f) Währungsumrechnung – Funktionale Währung und Darstellungswährung

Die Jahresabschlüsse der einzelnen Fonds werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Fonds erstellt, die gleichzeitig auch die Darstellungswährung ist. Die funktionale Währung jedes Fonds ist in Anmerkung 1 aufgeführt. Die funktionale Währung der Gesellschaft ist der US-Dollar, da dies das globale Engagement der Fonds, ihrer Anteilseigner und der Märkte, auf denen die Fonds erhältlich sind, widerspiegelt.

Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in der Darstellungswährung der Gesellschaft, dem US-Dollar, erstellt. Beträge der einzelnen Fonds in ausländischen Währungen werden zum Zweck der Konsolidierung wie folgt umgerechnet:

(i) Unter Verwendung der Durchschnittskursen (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) des Geschäftsjahres für die Gewinn- und Verlustrechnung.

(ii) Verwendung von Durchschnittskursen (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) für das Geschäftsjahr bei den Erlösen sowie den Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien in der Aufstellung über die Veränderungen des den rückkaufbaren partizipativen Aktionären zurechenbaren Nettovermögens.

(iii) Verwendung der Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres für die Bilanz.

Für die Erstellung der aggregierten Jahresrechnung werden die fiktiven Währungsgewinne oder -verluste aus der Umrechnung des zu Beginn des Geschäftsjahres den rückkaufbaren Teilhabern zurechenbaren Nettovermögens in US-Dollar, der Darstellungswährung der Gesellschaft, in der Aufstellung der Veränderungen des den rückkaufbaren Teilhabern zurechenbaren Nettovermögens ausgewiesen. Dieser Betrag umfasst auch die fiktiven Gewinne oder Verluste aus der Verwendung von Durchschnittskursen, wie oben erwähnt, im Vergleich zu den Wechselkursen am Ende des Geschäftsjahres für die Bilanz.

Die funktionale Währung von GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden

Public

2. Rechnungslegungsgrundsätze, Fortsetzung

(f) Währungsumrechnung – Funktionale Währung und Darstellungswährung, Fortsetzung

nicht angepasst und wurden ausschliesslich zu Darstellungszwecken in USD, die neue funktionale Währung und Darstellungswährung der Teilfonds, umgerechnet.

Transaktionen und Salden

Fremdwährungstransaktionen werden unter Verwendung der Durchschnittskurse (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) in die funktionale Währung der einzelnen Fonds umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste, die sich aus der Abwicklung solcher Transaktionen sowie aus der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden monetären Aktiven und Passiven zu den Kursen am Ende des Geschäftsjahres ergeben, werden in der Erfolgsrechnung erfasst. Umrechnungsdifferenzen bei nichtmonetären Aktiven und Passiven werden in der Erfolgsrechnung unter der Position «Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Fair Value» ausgewiesen.

(g) Gebühren und Aufwendungen

Gebühren und Aufwendungen werden periodengerecht erfasst, den Erträgen belastet und bei der Festlegung der Ausschüttung berücksichtigt.

(h) Ertragsverteilung

Der gesamte Ertrag der Fonds nach Abzug der Aufwendungen wird gemäss den jeweiligen Anteilen zwischen den Inhabern von Thesaurierungsanteilen und den Inhabern von Ausschüttungsanteilen aufgeteilt.

(i) Ausgleich

Jeder Fonds führt ein Ausgleichskonto, damit der ausgeschüttete Betrag für alle Anteile derselben Art ungeachtet unterschiedlicher Emissionsdaten gleich ist. Ein Betrag in Höhe des Teils des Anteilspreises, der den Reinertrag am Emissions- oder Rückkaufdatum widerspiegelt, wird auf dem Ausgleichskonto verbucht und der ersten Dividende oder Thesaurierung in derselben Rechnungsperiode, in der die Anteile emittiert oder zurückgenommen werden, hinzugerechnet bzw. davon abgezogen.

(j) Rückkaufbare Partizipationsanteile

Das ausgegebene rückkaufbare Partizipationskapital entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Nettoinventarwert der Gesellschaft. Rückkaufbare Partizipationsanteile sind auf Wunsch des Anteilseigners rückkaufbar und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Rückkaufbare Partizipationsanteile können jederzeit an die Gesellschaft zurückverkauft werden, wobei der Erlös einem anteiligen Betrag des Nettoinventarwerts der Gesellschaft entspricht. Die rückkaufbare Partizipationsaktie wird zu dem Rückkaufbetrag bilanziert, der am Bilanzstichtag fällig wäre, wenn der Inhaber sein Recht auf Rückgabe der Partizipationsaktie an die Gesellschaft ausüben würde. Die Entwicklung der Anzahl der Partizipationsaktien ist in Anmerkung 15 dargestellt. Der NAV pro Partizipationsaktie jedes Fonds wird berechnet, indem der NAV jedes Fonds – also der Wert seiner Aktiven abzüglich seiner Passiven – durch die Anzahl der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Partizipationsaktien des jeweiligen Fonds dividiert wird.

(k) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an Inhaber von rückkaufbaren Partizipationsanteilen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des Geschäftsjahres, in dem sie beschlossen werden, als Finanzierungskosten ausgewiesen. Sind in einem Fonds sowohl Ausschüttungsanteile als auch Thesaurierungsanteile im Umlauf, werden alle Erträge eines Fonds nach Abzug der Aufwendungen entsprechend den jeweiligen Anteilen der Inhaber von Thesaurierungsanteilen und der Inhaber von Ausschüttungsanteilen aufgeteilt.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

(l) Sonstige Erträge

Die sonstigen Erträge umfassen Beträge, die die Gesellschaft aus Prozesszahlungen, erhaltenen Gebührenrückerstattungen sowie aus Erträgen aus der Wertpapierleihe erhält. Diese Beträge werden nach dem Prinzip der Periodenabgrenzung erfasst.

(m) Steuern

Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit ungewissen Steuerpositionen werden erst dann passiviert, wenn diese Verbindlichkeiten wahrscheinlich sind und mit hinreichender Genauigkeit geschätzt werden können. Diese Beträge werden in der Bilanz unter der Position «zu zahlende Kapitalgewinnsteuer» ausgewiesen.

Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) hat die Modellvorschriften der Säule II (den Global Anti-Base Erosion Proposal, kurz «GloBE») zur Reform der internationalen Unternehmensbesteuerung veröffentlicht. Die Gesetzgebung zur Säule II wurde in Irland verabschiedet und tritt für das am 1. Juli 2025 beginnende Geschäftsjahr in Kraft. Die Gesellschaft hat die Auswirkungen der OECD-GLoBE-Regeln der Säule II geprüft und ist zum Schluss gekommen, dass die Gesellschaft und die Fonds die Kriterien für die Ausnahmeregelung für Anlagefonds gemäss Säule II erfüllen und für das am 30. Juni 2026 endende Geschäftsjahr nicht in den Anwendungsbereich fallen.

(n) Anleihezinsforderungen aus Finanzanlagen, die zum Fair Value über die Erfolgsrechnung bewertet werden

Die aus Anlagen in Schuldpapieren fälligen Anleihezinsen werden nach der Effektivzinsmethode erfasst, sobald sie anfallen.

(o) Bankzinsaufwand

Bankzinsaufwendungen beziehen sich auf einen Banküberziehungskredit, der auf Verlangen rückzahlbar ist. Diese Beträge werden in der Erfolgsrechnung unter «Bankzinsen» ausgewiesen.

(p) Forderungen aus Zeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen

Forderungen aus Zeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen beziehen sich auf Zeichnungen bei der Gesellschaft, die von den Anlegern noch nicht bezahlt wurden, sowie auf Rücknahmen durch die Gesellschaft, die von der Gesellschaft noch an die Anleger auszuzahlen sind.

(q) Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten gegenüber Maklern aus dem Kauf von Wertpapieren

Forderungen gegenüber Maklern aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten gegenüber Maklern aus dem Kauf von Wertpapieren stellen Forderungen bzw. Verbindlichkeiten für Transaktionen dar, die zum Ende des Geschäftsjahres vertraglich vereinbart, aber noch nicht abgewickelt waren. Diese Beträge sind in der Bilanz ausgewiesen.

(r) Flüssige Mittel und Banküberziehungskredite

Die flüssigen Mittel umfassen Bankguthaben und hochliquide Finanzanlagen mit einer Laufzeit von höchstens drei Monaten ab dem Erwerbszeitpunkt, die einem erheblichen Risiko von Änderungen ihres beizulegenden Zeitwerts unterliegen und von den Fonds zur Steuerung kurzfristiger Verpflichtungen genutzt werden, mit Ausnahme von Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Derivaten und Wertpapierleihgeschäften gestellt werden.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement

Die Anlageziele der Fonds können die Gesellschaft einer Vielzahl von finanziellen Risiken aussetzen: Marktrisiko (einschliesslich Währungsrisiko, Zinsrisiko und Kursrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko (einschliesslich Cashflow-Risiko), und zwar sowohl direkt über ihre eigenen Aktiven und Passiven als auch indirekt über die Aktiven und Passiven der Fonds («Beteiligungsfonds»), in die einige der Fonds investieren.

Wie im Prospekt dargelegt, unterliegen die Fonds bestimmten Anlagebeschränkungen und können zudem bestimmte derivative Finanzinstrumente sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Minderung bestimmter Risiken einsetzen. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft befugt, vorübergehend Kredite aufzunehmen. Diese Kreditaufnahme darf 10 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Fonds nicht überschreiten.

Das Finanzrisikomanagement der Gesellschaft wurde vom Verwaltungsrat (der weiterhin die letztendliche Verantwortung trägt) an den Geschäftsführer delegiert. Der Verwaltungsrat überprüft vierteljährlich die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft und kann bestätigen, dass sich an den Risikomanagementverfahren seit dem vorangegangenen Geschäftsjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben haben.

(a) Marktpreisrisiko

Die Anlagen der Fonds sind einem Marktpreisrisiko ausgesetzt, das sich aus Unsicherheiten hinsichtlich zukünftiger Preise ergibt. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den die Gesellschaft durch das Halten von Marktpositionen angesichts von Kursschwankungen erleiden könnte, die durch faktoren bedingt sind, die für die jeweilige Anlage spezifisch sind, oder durch Faktoren, die alle am Markt gehandelten Instrumente betreffen.

Bei den Fonds, die nicht nach dem Value-at-Risk-Ansatz («VaR») verfahren, stützen sich die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter auf die Analyse der Fondsanlagen nach Strategie, Sektor und Anlageklasse, aus der die Risikokonzentrationen hervorgehen und die im jeweiligen Portfoliobericht jedes Fonds offengelegt wird.

Die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter steuern das Marktrisiko laufend durch die Umsetzung einer Reihe von Verfahren und Kontrollen; bei den Fonds, die den VaR-Ansatz anwenden, dient dies dem Zweck, das Risiko innerhalb definierter Parameter zu steuern. Der Co-Investment-Manager überprüft und bewertet regelmässig den VaR jedes Fonds, um das Marktrisiko einzuschätzen. Das Risiko kann entweder nach dem Commitment-Ansatz oder nach der VaR-Methode berechnet werden.

Analyse der Marktpreissensitivität

Hätte sich der Marktwert der Anlagen per 30. Juni 2026 und 30. Juni 2025 um 10 % verändert, während alle anderen Variablen konstant geblieben wären, hätte dies zu einer Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbaren Nettovermögens geführt, die sich wie folgt belaufen würde:

	30. Juni 2026	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	5'324'164' €	6'819'152'er
GAM Star Asian Equity[1]	-	1'459'080 US$
GAM Star Global Flexible[2,3]	11'470'404 US$	1'097'011'2 US$
GAM Star Private Equity LiquidRep	3'391'249 US$	6'194'247 US-Dollar
GAM Swiss Re Cat Bond	1.96261'516 US-Dollar	1'709'169.04 US$
GAM Star Global Cautious[2,3]	8'601'097 US-Dollar	8'161'467 US$
GAM Star China Equity	7'290'230 US$	8'324'233 US$
GAM Star Composite Global Equity	16'397'248 US-Dollar	1'2'674'317 US$
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	9'719'138' €	1'3'686'795'er
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	35'093'202' €	40'696'953'er
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	25'633'487 £	30'814'046 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)	58'292'617 US-Dollar	63'240'515 US-Dollar
GAM Star Global Moderate[2,3]	7'240'386 US$	6'985'565 US$
GAM Sustainable Emerging Equity	27'339'687 US$	5'883'799 US$
GAM Star Emerging Market Rates	325'642 US-Dollar	392'300 US$
GAM Star European Equity	42'422'565' €	36'488'118' €
GAM Star Global Rates	19'409'633 US$	20'497'674 US$
GAM Star Global Aggressive[2,3]	12'948'483 US$	12'495'523 US$
GAM Star Financial Credit	2'625'157 US-Dollar	2'652'567 US$
GAM Star Japan Leaders	4.16065'029 Yen	5.54578'497 Yen
GAM Star Income	44'735'542 US-Dollar	37'866'301 US-Dollar
GAM Star Disruptive Growth	9'347'161 US-Dollar	9'984'948 US$
GAM Star Global Equity	3'895'885 US-Dollar	4'621'323 US$
GAM Sustainable Climate Bond	1'919'639'er	2'234'765'er

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.
[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.
[3] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

(b) Währungsrisiken

Die Fonds können Vermögenswerte und Verbindlichkeiten halten, die auf andere Währungen als ihre jeweilige funktionale Währung lauten. Daher

Public

können sie einem Währungsrisiko ausgesetzt sein, da der Wert der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgrund von Wechselkursschwankungen schwanken kann.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(b) Währungsrisiken, Fortsetzung

Die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter überwachen an jedem Handelstag das Währungsrisiko, unabhängig davon, ob es gemäss dem Prospekt zu Absicherungs- oder Anlagezwecken genutzt wird. Das für Absicherungsmassnahmen genutzte Währungsrisiko dient in der Regel dazu, Währungsrisiken innerhalb des jeweiligen Fonds gegebenenfalls zu beseitigen oder zu verringern.

Sensitivitätsanalyse des Währungsrisikos

Hätte sich der Wechselkurs zwischen der funktionalen Währung und den nichtfunktionalen Währungen, der sich aus Wertänderungen monetärer Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) und Absicherungspositionen der Fonds ergibt, per 30. Juni 2026 und 30. Juni 2025 um 5 % verändert, wobei alle anderen Variablen konstant geblieben wären, hätten sich die Auswirkungen auf das den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbare Nettovermögen gemäss der nachstehenden Tabelle ergeben. Andere Fonds sind möglicherweise nicht unten aufgeführt, da sie am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 keine monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) in nicht funktionalen Währungen hielten.

	30. Juni 2026	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	82'302'€	66'513
GAM Star Alpha Technology[1]	-	7 US$
GAM Star Asian Equity[2]	-	1'341 US-Dollar
GAM Star Global Flexible[3,4]	217'872 US-Dollar	587'324 US-Dollar
GAM Star Private Equity LiquidRep	(394) US$	(14'217) US$
GAM Swiss Re Cat Bond	4'819'165 US$	5'766'085 US$
GAM Star Global Cautious[3,4]	392'173 US$	802'521 US-Dollar
GAM Star China Equity	12'463 US-Dollar	12'062 US$
GAM Star Composite Global Equity	186'873 US$	22'973 US$
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	19'240'€	21'456'€
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	1'608'899'er	3'244'056'er
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	1'731'541 £	2'915'926 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)	4'425'828 US$	6'487'784 US$
GAM Star Global Moderate[3,4]	194'829 US-Dollar	178'903 US-Dollar
GAM Star Global Dynamic Growth[5]	-	1 £
GAM Sustainable Emerging Equity	(329) US$	13'358 US$
GAM Star Emerging Market Rates	128'890 US$	1.14428 US$
GAM Star European Equity	29'869' €	33'548' €
GAM Star Flexible Global Portfolio[6]	-	79'000
GAM Star Global Rates	210'094 US$	851'838 US$
GAM Star Global Aggressive[3,4]	248'979 US$	4.07070 US$
GAM Star Financial Credit	699'901 US-Dollar	6.88219 US$
GAM Star Japan Leaders	882'483 Yen	688'651 Yen
GAM Star Income	15'942 US-Dollar	23'350 US$
GAM Star Disruptive Growth	58'941 US$	(16'759) US$
GAM Star Global Equity	1'798 US-Dollar	12'507 US$
GAM Sustainable Climate Bond	58'566'€	41'244'€

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» integriert.

[2] Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» verschmolzen.

[3] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

[4] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

[5] Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» integriert.

[6] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» fusioniert.

(c) Netto-Währungsabsicherung

Die folgenden Tabellen geben Aufschluss über das Fremdwährungsrisiko der Fonds, den Nominalwert der Devisenterminkontrakte, die zur Absicherung dieses Risikos abgeschlossen wurden, sowie die sich daraus ergebenden ungesicherten Nettobeträge, die in auf Fremdwährung lautende Vermögenswerte investiert sind.

Zusätzlich zum Währungsrisiko der Vermögenswerte eines Fonds kann eine Anteilsklasse eines Fonds in einer anderen Währung als der funktionalen Währung des Fonds denominiert sein. Wechselkursschwankungen zwischen der funktionalen Währung und dieser festgelegten Währung können zu einer Wertminderung dieser Anteile führen, ausgedrückt in der festgelegten Währung. Eine derartige Wertminderung kann auch infolge von Wechselkursschwankungen zwischen der festgelegten Währung einer bestimmten Anteilsklasse und der Währung, auf die die dieser Anteilsklasse zuzurechnenden Vermögenswerte des Fonds lauten, auftreten.

Der Co-Investment-Manager und der beauftragte Anlageverwalter des Fonds können versuchen, diese Risiken durch den Einsatz von Finanzinstrumenten wie Devisenterminkontrakten zu mindern, müssen dies aber nicht. Auch wenn Absicherungsstrategien nicht unbedingt für jede Aktienklasse innerhalb eines Fonds angewendet werden, gelten die zur Umsetzung solcher Strategien eingesetzten Finanzinstrumente als Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) des Fonds als Ganzes. Die Gewinne/(Verluste) aus den betreffenden Finanzinstrumenten sowie die damit verbundenen Kosten fallen jedoch ausschliesslich der jeweiligen Anteilsklasse des Fonds zu.

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Bei den Fonds, die nachstehend nicht aufgeführt sind, lauten alle Aktiven und Passiven auf die funktionale Währung des Fonds und unterliegen daher keinem Währungsrisiko.

Stand: 30. Juni 2026	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Aktiven/(Passiven)	Devisenterminkontrakte Devisen	Nettoengagement
GAM Star Alpha Spectrum	**€**	**€**	**€**	**€**
Singapur-Dollar	-	2	-	2
US-Dollar	32'453'158	1'646'039	(17'301'644)	16'797'553
	32'453'158	1'646'041	(17'301'644)	16'797'555
GAM Star Asian Equity[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	3	-	3
	-	3	-	3
GAM Star Global Flexible[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	85'815	-	85'815
Kanadischer Dollar	1'009'143	98'349	-	1'107'492
Euro	7'154'885	2'913'300	-	10'068'185
Neuseeland-Dollar	-	90'190	-	90'190
Pfund Sterling	736'081	1'029'450	-	1'765'531
Schwedische Krone	-	82'018	-	82'018
Schweizer Franken	2'437'005	58'319	-	2'495'324
	11'337'114	4'357'441	-	15'694'555
GAM Star Private Equity LiquidRep	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	6	-	6
Pfund Sterling	-	(7'879)	-	(7'879)
	-	(7'873)	-	(7'873)
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	336'700	-	336'700
Kanadischer Dollar	-	2'481'382	(2'472'165)	9'217
Euro	-	75'975'743	(75'298'477)	677'266
Neuseeland-Dollar	-	5'199'047	(5'191'889)	7'158
Pfund Sterling	-	12'323'676	(1'1'703'321)	620'355
Schwedische Krone	-	11'193	-	11'193
Schweizer Franken	-	55'553	-	55'553
	-	96'383'294	(94'665'852)	1'717'442
GAM Star Global Cautious[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	179'803	-	179'803
Kanadischer Dollar	431'830	172'621	-	604'451
Euro	3'369'621	5'737'711	-	9'107'332
Neuseeland-Dollar	-	168'541	-	168'541
Pfund Sterling	576'312	1'416'013	-	1'992'325
Schwedische Krone	-	168'768	-	168'768
Schweizer Franken	1'015'543	-	-	1'015'543
	5'393'306	7'843'457	-	13'236'763
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Chinesischer Yuan Renminbi	13'587'824	112	-	13'587'936
Euro	5'212'076	75'635	-	5'287'711
Hongkong-Dollar	52'874'593	189'782	-	53'064'375
Pfund Sterling	-	(16'261)	-	(16'261)
	71'674'493	249'268	-	71'923'761

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity fusioniert.
[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	2'857'099	76'821	-	2'933'920
Kanadischer Dollar	4'771'793	71'388	-	4'843'181
Dänische Krone	249'477	4'989	-	254'466
Euro	6'137'474	2'326'516	-	8'463'990
Hongkong-Dollar	783'990	25'515	-	809'505
Japanischer Yen	8'917'292	248'613	-	9'165'905
Neuseeland-Dollar	47'400	745	-	48'145
Norwegische Krone	249'336	347	-	249'683
Pfund Sterling	2'808'950	522'025	-	3'330'975
Singapur-Dollar	624'553	22'564	-	647'117
Schwedische Krone	795'630	15'942	-	811'572
Schweizer Franken	1'947'486	421'990	-	2'369'476
	30'190'480	3'737'455	-	33'927'935
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	**€**	**€**	**€**	**€**
Dänische Krone	5'742'335	151'344	-	5'893'679
Norwegische Krone	1'351'118	1	-	1'351'119
Pfund Sterling	5'879'236	42'589	-	5'921'825
Schwedische Krone	2'357'542	-	-	2'357'542
Schweizer Franken	3'040'916	-	-	3'040'916
US-Dollar	5'281'105	190'859	-	5'471'964
	23'652'252	384'793	-	24'037'045
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**
Pfund Sterling	-	22'828'874	(22'223'290)	605'584
Schweizer Franken	-	1'293'441	-	1'293'441
US-Dollar	-	8'055'670	(6'985'553)	1'070'117
	-	32'177'985	(29'208'843)	2'969'142
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	19'924'294	(19'846'046)	78'248
Schweizer Franken	-	67	-	67
US-Dollar	-	14'706'466	(13'562'182)	1'144'284
	-	34'630'827	(33'408'228)	1'222'599
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	66'247'988	(65'449'883)	798'105
Pfund Sterling	-	22'221'026	(21'766'664)	454'362
Singapur-Dollar	-	47'432	-	47'432
Schweizer Franken	-	106	-	106
	-	88'516'552	(87'216'547)	1'300'005
GAM Star Global Moderate[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	81'728	-	81'728
Kanadischer Dollar	629'184	85'732	-	714'916
Euro	5'065'972	2'843'262	-	7'909'234
Neuseeland-Dollar	-	83'840	-	83'840
Pfund Sterling	456'051	720'004	-	1'176'055
Schwedische Krone	-	82'018	-	82'018
Schweizer Franken	801'444	-	-	801'444
	6'952'651	3'896'584	-	10'849'235

[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	2'905'779	-	-	2'905'779
Brasilianischer Real	9'438'573	175'511	-	9'614'084
Chilenischer Peso	772'289	-	-	772'289
Chinesischer Yuan Renminbi	17'242'945	-	-	17'242'945
Euro	7'506'302	(62'747)	-	7'443'555
Hongkong-Dollar	40'966'215	374'589	-	41'340'804
Indische Rupie	8'865'915	4'567	-	8'870'482
Mexikanischer Peso	1'655'806	-	-	1'655'806
Philippinischer Peso	967'851	-	-	967'851
Polnischer Zloty	3'081'034	-	-	3'081'034
Pfund Sterling	-	1'213	-	1'213
Saudi-arabischer Riyal	2'491'107	-	-	2'491'107
Südafrikanischer Rand	17'964'155	-	-	17'964'155
Südkoreanischer Won	76'688'272	717'552	-	77'405'824
Taiwan-Dollar	52'728'925	(1'267'649)	-	51'461'276
Dirham der Vereinigten Arabischen Emirate	-	224	-	224
Vietnamesischer Dong	2'039'940	50'158	-	2'090'098
	2.45315'108	(6'582)	-	2.45308'526
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Brasilianischer Real	-	394'810	-	394'810
Tschechische Krone	-	955'838	-	955'838
Euro	-	(552)	-	(552)
Polnischer Zloty	-	857'049	-	857'049
Südafrikanischer Rand	-	370'663	-	370'663
	-	2'577'808	-	2'577'808
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**
Dänische Krone	17'296'858	120'440	-	17'417'298
Norwegische Krone	4'204'205	-	-	4'204'205
Pfund Sterling	65'114'940	225'625	-	65'340'565
Schwedische Krone	9'789'482	-	-	9'789'482
Schweizer Franken	11'806'203	56	-	11'806'259
US-Dollar	22'744'139	251'259	-	22'995'398
	1.30955'827	597'380	-	1.31553'207
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	(2'277'225)	1'331'815	(945'410)
Brasilianischer Real	-	(10'250'409)	-	(10'250'409)
Kanadischer Dollar	-	475'276	44'148'056	44'623'332
Euro	-	3'690'591	5'353'190	9'043'781
Neuer israelischer Schekel	-	(56'532)	-	(56'532)
Neuseeland-Dollar	-	-	67'260'451	67'260'451
Norwegische Krone	-	-	36'498'734	36'498'734
Pfund Sterling	-	23'704'265	(194'830'897)	(171'126'632)
Südkoreanischer Won	-	(13'243'400)	54'611'201	41'367'801
Schwedische Krone	-	2'159'319	(34'601'837)	(32'442'518)
Schweizer Franken	-	-	1'405'429	1'405'429
	-	4'201'885	(18'823'858)	(14'621'973)
GAM Star Global Aggressive[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	93'404	-	93'404
Kanadischer Dollar	1'679'713	111'499	-	1'791'212
Euro	14'377'322	3'541'105	-	17'918'427
Neuseeland-Dollar	-	96'955	-	96'955
Pfund Sterling	800'546	1'048'298	-	1'848'844
Schwedische Krone	-	88'327	-	88'327
Schweizer Franken	1'409'398	-	-	1'409'398
	18'266'979	4'979'588	-	23'246'567

[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Financial Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	9'836'068	(9'745'084)	90'984
Pfund Sterling	-	4'161'940	(4'114'382)	47'558
Singapur-Dollar	-	2	-	2
	-	13'998'010	(13'859'466)	138'544
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Euro	-	19'4'000	-	19'4'000
Pfund Sterling	-	65	-	65
Schweizer Franken	-	535'030	-	535'030
US-Dollar	-	16'920'574	-	16'920'574
	-	17'649'669	-	17'649'669
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	262'863	-	262'863
Japanischer Yen	-	139	-	139
Pfund Sterling	-	55'837	-	55'837
	-	318'839	-	318'839
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Dänische Krone	1'493'086	6'835	-	1'499'921
Euro	7'815'633	34	-	7'815'667
Hongkong-Dollar	2'471'800	-	-	2'471'800
Japanischer Yen	4'328'540	9'358	-	4'337'898
Norwegische Krone	2'188'503	13	-	2'188'516
Pfund Sterling	1'449'364	114'729	-	1'564'093
Südkoreanischer Won	3'272'091	1'047'854	-	4'319'945
	23'019'017	1'178'823	-	24'197'840
GAM Star Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Dänische Krone	315'107	1'816	-	316'923
Euro	4'025'819	17'452	-	4'043'271
Hongkong-Dollar	898'836	-	-	898'836
Japanischer Yen	1'554'838	3'989	-	1'558'827
Norwegische Krone	699'317	12	-	699'329
Pfund Sterling	4'867'456	12'496	-	4'879'952
Südkoreanischer Won	1'364'939	194	-	1'365'133
	13'726'312	35'959	-	13'762'271
GAM Sustainable Climate Bond	**€**	**€**	**€**	**€**
Pfund Sterling	-	987'832	(979'039)	8'793
US-Dollar	-	183'485	(183'107)	378
	-	1'171'317	(1'162'146)	9'171

Stand: 30. Juni 2025	Nicht monetär Aktiven/(Passiven)	Monetäre Aktiven/(Passiven)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Alpha Spectrum	**€**	**€**	**€**	**€**
US-Dollar	41'488'491	1'330'260	-	42'818'751
	41'488'491	1'330'260	-	42'818'751
GAM Star Alpha Technology[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Pfund Sterling	-	136	-	136
	-	136	-	136

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» integriert.

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Asian Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Chinesischer Yuan Renminbi	583'466	-	-	583'466
Euro	-	13	-	13
Hongkong-Dollar	4'450'876	21'573	-	4'472'449
Indonesische Rupiah	244'164	-	-	244'164
Malaysischer Ringgit	233'666	-	-	233'666
Pfund Sterling	-	7	-	7
Singapur-Dollar	384'645	33	-	384'678
Südkoreanischer Won	1'786'805	187	-	1'786'992
Schweizer Franken	-	23	-	23
Taiwan-Dollar	3'069'563	4'991	-	3'074'554
	10'753'185	26'827	-	10'780'012
GAM Star Global Flexible[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	93'985	-	93'985
Kanadischer Dollar	-	91'550	-	91'550
Dänische Krone	216'902	22'265	-	239'167
Euro	6'829'341	2'897'291	-	9'726'632
Neuseeland-Dollar	-	92'564	-	92'564
Pfund Sterling	16'297'485	8'407'443	-	24'704'928
Schwedische Krone	235'973	83'172	-	319'145
Schweizer Franken	1'936'288	58'219	-	1'994'507
	25'515'989	11'746'489	-	37'262'478
GAM Star Private Equity LiquidRep	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Kanadischer Dollar	-	3'320	-	3'320
Euro	-	12	-	12
Hongkong-Dollar	468'845	-	-	468'845
Pfund Sterling	-	(287'666)	-	(287'666)
	468'845	(284'334)	-	184'511
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	98'404'815	(98'550'598)	(145'783)
Neuseeland-Dollar	-	5'551'687	(5'553'516)	(1'829)
Pfund Sterling	-	11'365'196	(1'1'109'275)	255'921
	-	1'153.21698	(1'152.13389)	108'309
GAM Star Global Cautious[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	187'878	-	187'878
Kanadischer Dollar	-	183'020	-	183'020
Dänische Krone	192'418	-	-	192'418
Euro	3'075'980	6'216'014	-	9'291'994
Neuseeland-Dollar	-	184'486	-	184'486
Pfund Sterling	20'168'096	9'083'560	-	29'251'656
Schwedische Krone	189'593	180'723	-	370'316
Schweizer Franken	571'866	14'737	-	586'603
	24'197'953	16'050'418	-	40'248'371
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Chinesischer Yuan Renminbi	11'826'720	106	-	11'826'826
Euro	-	(20'152)	-	(20'152)
Hongkong-Dollar	61'238'791	270'098	-	61'508'889
Pfund Sterling	-	(8'805)	-	(8'805)
	73'065'511	241'247	-	73'306'758
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	20'834'757	537'767	-	21'372'524
Japanischer Yen	-	79'289	-	79'289
Pfund Sterling	-	(157'590)	-	(157'590)
	20'834'757	459'466	-	21'294'223

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Nicht monetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	**€**	**€**	**€**	**€**
Dänische Krone	7'883'845	301'672	-	8'185'517
Norwegische Krone	1'522'235	-	-	1'522'235
Pfund Sterling	8'979'331	35'075	-	9'014'406
Schweizer Franken	9'313'990	-	-	9'313'990
US-Dollar	-	92'382	-	92'382
	27'699'401	429'129	-	28'128'530
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**
Pfund Sterling	-	40'961'113	(40'344'609)	616'504
Schweizer Franken	-	3'293'098	-	3'293'098
US-Dollar	-	20'626'899	(20'270'950)	355'949
	-	64'881'110	(60'615'559)	4'265'551
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	29'012'539	(28'593'612)	418'927
Schweizer Franken	-	65	-	65
US-Dollar	-	29'305'916	(28'680'330)	625'586
	-	58'318'520	(57'273'942)	1'044'578
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	94'556'490	(94'431'055)	1.25435
Pfund Sterling	-	35'150'910	(34'809'571)	341'339
Singapur-Dollar	-	48'170	-	48'170
Schweizer Franken	-	107	-	107
	-	129'755'677	(129'240'626)	515'051
GAM Star Global Moderate[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	87'859	-	87'859
Kanadischer Dollar	-	81'691	-	81'691
Dänische Krone	147'461	1'658	-	149'119
Euro	4'689'306	2'951'504	-	7'640'810
Neuseeland-Dollar	-	88'172	-	88'172
Pfund Sterling	12'349'761	274'329	-	12'624'090
Schwedische Krone	147'149	83'171	-	230'320
Schweizer Franken	435'635	9'671	-	445'306
	17'769'312	3'578'055	-	21'347'367
GAM Star Global Dynamic Growth[3]	£	£	£	£
Euro	-	9	-	9
US-Dollar	-	2	-	2
	-	11	-	11

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.
[3] Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» fusioniert.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	9.63976	-	-	9.63976
Brasilianischer Real	2'912'195	16'196	-	2'928'391
Chilenischer Peso	741'926	-	-	741'926
Chinesischer Yuan Renminbi	1'490'135	-	-	1'490'135
Euro	2'803'596	20'580	-	2'824'176
Hongkong-Dollar	12'820'427	63'713	-	12'884'140
Indische Rupie	9'129'210	(189'041)	-	8'940'169
Mexikanischer Peso	178'797	-	-	178'797
Philippinischer Peso	323'195	-	-	323'195
Polnischer Zloty	1'064'658	-	-	1'064'658
Pfund Sterling	-	1'252	-	1'252
Saudi-arabischer Riyal	777'199	-	-	777'199
Südafrikanischer Rand	4'868'613	-	-	4'868'613
Südkoreanischer Won	7'475'172	1'271	-	7'476'443
Taiwan-Dollar	6'579'830	353'195	-	6'933'025
Thailändischer Baht	331'740	-	-	331'740
Dirham der Vereinigten Arabischen Emirate	1'386'327	-	-	1'386'327
Vietnamesischer Dong	290'025	-	-	290'025
	54'137'021	267'166	-	54'404'187
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	-	(304'743)	(304'743)
Brasilianischer Real	-	-	165'881	165'881
Kanadischer Dollar	-	-	(310'222)	(310'222)
Chilenischer Peso	-	-	156'059	156'059
Tschechische Krone	-	934'416	748'794	1'683'210
Euro	-	(21'087)	(332'996)	(354'083)
Ungarischer Forint	-	-	171'651	171'651
Malaysischer Ringgit	-	-	157'039	157'039
Mexikanischer Peso	-	-	(1'629'708)	(1'629'708)
Neue türkische Lira	-	-	1'013'122	1'013'122
Polnischer Zloty	-	857'731	959'073	1'816'804
Südafrikanischer Rand	-	517'497	(339'835)	177'662
	-	2'288'557	454'115	2'742'672
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**
Dänische Krone	18'703'173	20'755	-	18'905'928
Norwegische Krone	4'482'490	-	-	4'482'490
Pfund Sterling	82'020'396	375'902	-	82'396'298
Schweizer Franken	7'378'830	(3)	-	7'378'827
US-Dollar	-	92'306	-	92'306
	1'125.84889	670'960	-	1'132'558'490
GAM Star Flexible Global Portfolio[4]	**€**	**€**	**€**	**€**
US-Dollar	-	1'581	-	1'581
	-	1'581	-	1'581
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	946'316	(12'918'845)	(11'972'529)
Brasilianischer Real	-	424'366	-	424'366
Kanadischer Dollar	-	177'176	-	177'176
Euro	-	9'556'714	46'474'358	56'031'072
Japanischer Yen	-	-	(1'340'432)	(1'340'432)
Neuer israelischer Schekel	-	(50'017)	-	(50'017)
Neuseeland-Dollar	-	-	12'862'643	12'862'643
Norwegische Krone	-	-	70'941'050	70'941'050
Pfund Sterling	-	8'733'017	(36'967'751)	(28'234'734)
Schwedische Krone	-	(2'750'809)	(52'570'286)	(55'321'095)
Schweizer Franken	-	4	-	4
	-	17'036'767	26'480'737	43'517'504

[4] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Nichtmonetäre Aktiven/(Passiven)	Monetäre Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	Devisentermingeschäfte Wechselkurs	Nettoengagement
GAM Star Global Aggressive[2]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	101'772	-	101'772
Kanadischer Dollar	-	98'592	-	98'592
Dänische Krone	235'093	20'084	-	255'177
Euro	13'887'476	2'972'650	-	16'860'126
Neuseeland-Dollar	-	99'505	-	99'505
Pfund Sterling	19'071'572	4'759'230	-	23'830'802
Schwedische Krone	256'168	89'569	-	345'737
Schweizer Franken	785'311	-	-	785'311
	34'235'620	8'141'402	-	42'377'022
GAM Star Financial Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	9'525'796	(9'485'487)	40'309
Pfund Sterling	-	4'238'577	(4'161'354)	77'223
	-	13'764'373	(13'646'841)	117'532
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Euro	-	177'308	-	177'308
Pfund Sterling	-	770	-	770
Schweizer Franken	-	482'806	-	482'806
US-Dollar	-	13'112'134	-	13'112'134
	-	13'773'018	-	13'773'018
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	259'698	-	259'698
Japanischer Yen	-	157	-	157
Pfund Sterling	-	211'454	-	211'454
Schwedische Krone	-	(4'307)	-	(4'307)
	-	467'002	-	467'002
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Dänische Krone	1'191'105	7'032	-	1'198'137
Euro	7'156'022	-	-	7'156'022
Hongkong-Dollar	5'176'477	33'058	-	5'209'535
Japanischer Yen	10'356'887	6'694	-	10'363'581
Norwegische Krone	2'355'137	-	-	2'355'137
Pfund Sterling	-	(381'972)	-	(381'972)
Schwedische Krone	1'311'284	-	-	1'311'284
	27'546'912	(335'188)	-	27'211'724
GAM Star Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Dänische Krone	620'936	1'867	-	622'803
Euro	2'646'932	232'055	-	2'878'987
Hongkong-Dollar	2'432'688	12'428	-	2'445'116
Japanischer Yen	4'351'374	3'795	-	4'355'169
Norwegische Krone	859'392	-	-	859'392
Pfund Sterling	4'672'239	-	-	4'672'239
Schwedische Krone	452'903	-	-	452'903
Schweizer Franken	1'312'282	-	-	1'312'282
	17'348'746	250'145	-	17'598'891
GAM Sustainable Climate Bond	**€**	**€**	**€**	**€**
Pfund Sterling	-	622'881	(715'907)	(93'026)
Schwedische Krone	-	1'189	-	1'189
Schweizer Franken	-	21'405	-	21'405
US-Dollar	-	179'398	(177'012)	2'386
	-	824'873	(892'919)	(68'046)

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinssätze per 30. Juni 2026 und 30. Juni 2025 um +/-0.75 % verändert, wobei alle anderen Variablen konstant geblieben wären, würde sich dies auf das den Inhabern rückkaufbarer Aktien zurechenbare Nettovermögen mit +/- 16'122'366 US$ (2025: 13'510'258 US$) der in den nachstehenden Tabellen dargestellten Gesamtzahlen zur Zinssensitivitätslücke betragen.

Die Fonds, die in den folgenden Tabellen nicht aufgeführt sind, hielten per 30. Juni 2026 keine verzinslichen Wertpapiere in ihren Portfolios und waren daher am Ende des Geschäftsjahres keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt.

Die nachstehenden Tabellen zeigen die erwartete Laufzeit der per 30. Juni 2026 gehaltenen Aktiven und Passiven.

Per 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Grösser als 5 Jahre	Zinsunabhängig verzinslich	Total
GAM Star Global Flexible[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	5'124'562	-	-	-	-	5'124'562
Debitoren	-	-	-	-	401'249	401'249
Finanzanlagen zum Marktwert	8'634'134	-	-	5'729'327	1'016.56836	1.16020'297
Total Umlaufvermögen	13'758'696	-	-	5'729'327	102'058'085	1'215.46108
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(1'285)	-	-	-	-	(1'285)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(912'191)	(912'191)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'316'261)	(1'316'261)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(119'316'371)	(119'316'371)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(1'285)	-	-	-	(1.21544'823)	(1.21546'108)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	13'757'411	-	-	5'729'327		

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Private Equity LiquidRep	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'924'679	-	-	-	-	1'924'679
Margen-Bargeld	25'824'174	-	-	-	-	25'824'174
Forderungen	-	-	-	-	204'307	204'307
Finanzanlagen zum Marktwert	10'900'537	22'775'933	-	-	524'931	34'201'401
Total Umlaufvermögen	38'649'390	22'775'933	-	-	729'238	62'154'561
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(43)	-	-	-	-	(43)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	(6'160'674)	-	-	-	-	(6'160'674)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(650'524)	(650'524)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	(39'570)	-	-	(249'346)	(288'916)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(55'054'404)	(55'054'404)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(6'160'717)	(39'570)	-	-	(55'954'274)	(62'154'561)
Gesamtzinssensitivitätslücke	32'488'673	22'736'363	-	-		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	19'444'651	-	-	-	-	19'444'651
Debitoren	-	-	-	-	19'792'315	19'792'315
Finanzanlagen zum Marktwert	48'867'717	5'559'947.79	1'378'194'734	-	4'197'922	1'987'255'152
Total Umlaufvermögen	68'312'368	5'559'947.79	1'378'194'734	-	23'990'237	2'026'492'118
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(4'512)	-	-	-	-	(4'512)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(67'377'522)	(67'377'522)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(24'639'994)	(24'639'994)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(1'934'470'090)	(1'934'470'090)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(4'512)	-	-	-	(2'026'487'606)	(2'026'492'118)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	68'307'856	5'559'947.79	1'378'194'734	-		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Cautious[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	9'107'385	-	-	-	-	9'107'385
Debitoren	-	-	-	-	357'577	357'577
Finanzanlagen zum Marktwert	4'871'070	-	-	11'446'277	70'603'126	86'920'473
Total Umlaufvermögen	13'978'455	-	-	11'446'277	70'960'703	96'385'435
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(119)	-	-	-	-	(119)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(261'891)	(261'891)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(909'505)	(909'505)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(95'213'920)	(95'213'920)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(119)	-	-	-	(96'385'316)	(96'385'435)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	13'978'336	-	-	11'446'277		

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	3'847'233	-	-	-	-	3'847'233
Margin-Bargeld	2'328'838	-	-	-	-	2'328'838
Debitoren	-	-	-	-	787'152	787'152
Finanzanlagen zum Marktwert	12'662'666	9'535'696	-	-	1'419.87095	164'185'457
Total Umlaufvermögen	18'838'737	9'535'696	-	-	1'427.74247	1.71148'680
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(40)	-	-	-	-	(40)
Gläubiger – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(612'203)	(612'203)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(212'978)	(212'978)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(170'323'459)	(170'323'459)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(40)	-	-	-	(171'148'640)	(171'148'680)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	18'838'697	9'535'696	-	-		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinsfrei verzinslich	Gesamt
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	8'549'135	-	-	-	-	8'549'135
Debitoren	-	-	-	-	9'431'885	9'431'885
Finanzanlagen zum Marktwert	-	19'452'295	1.26841'474	205'444'779	44'055	3.51782'603
Total Umlaufvermögen	8'549'135	19'452'295	1.26841'474	205'444'779	9'475'940	3.69763'623
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2'300'329)	(2'300'329)
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	-	-	-	-	(850'585)	(850'585)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(366'612'709)	(366'612'709)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(369'763'623)	(369'763'623)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	8'549'135	19'452'295	1.26841'474	205'444'779		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	9'298'293	-	-	-	-	9'298'293
Debitoren	-	-	-	-	4'212'447	4'212'447
Finanzanlagen zum Marktwert	-	28'887'638	87'150'514	1.40504'462	130'374	256'672'988
Total Umlaufvermögen	9'298'293	28'887'638	87'150'514	1.40504'462	4'342'821	2.70183'728
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2'962'817)	(2'962'817)
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	-	-	-	-	(338'119)	(338'119)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(266'882'792)	(266'882'792)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(270'183'728)	(270'183'728)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	9'298'293	28'887'638	87'150'514	1.40504'462		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	24'127'926	-	-	-	-	24'127'926
Debitoren	-	-	-	-	7'582'832	7'582'832
Finanzanlagen zum Marktwert	16'405'982	22'525'830	3.06427'944	236'154'309	2'187'430	583'701'495
Total Umlaufvermögen	40'533'908	22'525'830	3.06427'944	236'154'309	9'770'262	6.15412'253
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11'961'306)	(11'961'306)
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	-	-	-	-	(775'327)	(775'327)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(6'026'756'200)	(6'026'756'200)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(6'154'122'530)	(6'154'122'530)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	40'533'908	22'525'830	3.06427'944	236'154'309		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Moderate[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'844'976	-	-	-	-	1'844'976
Debitoren	-	-	-	-	307'780	307'780
Finanzanlagen zum Marktwert	1'547'951	-	-	5'430'791	66'677'647	73'656'389
Total Umlaufvermögen	3'392'927	-	-	5'430'791	66'985'427	75'809'145
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(374)	-	-	-	-	(374)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(354'424)	(354'424)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'252'529)	(1'252'529)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(74'201'818)	(74'201'818)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(374)	-	-	-	(75'808'771)	(75'809'145)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	3'392'553	-	-	5'430'791		

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	9'899'504	-	-	-	-	9'899'504
Margin-Bargeld	61'694	-	-	-	-	61'694
Forderungen	-	-	-	-	2'060'223	2'060'223
Finanzanlagen zum Marktwert	16'357'802	-	-	-	257'039'367	273'397'169
Total Umlaufvermögen	26'319'000	-	-	-	259'099'590	285'418'590
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(9'258)	-	-	-	-	(9'258)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(5'716'110)	(5'716'110)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(297)	(297)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(279'692'925)	(279'692'925)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(9'258)	-	-	-	(285'409'332)	(285'418'590)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	26'309'742	-	-	-		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	268'405	-	-	-	-	268'405
Margin-Bargeld	210'000	-	-	-	-	210'000
Forderungen	-	-	-	-	106'723	106'723
Finanzanlagen zum Marktwert	-	2'729'911	378'403	208'364	67'368	3'384'046
Total Umlaufvermögen	478'405	2'729'911	378'403	208'364	174'091	3'969'174
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(41'920)	(41'920)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(127'629)	(127'629)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(3'799'625)	(3'799'625)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(3'969'174)	(3'969'174)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	478'405	2'729'911	378'403	208'364		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Global-Kurse	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	11'238'304	-	-	-	-	11'238'304
Margin-Bargeld	83'641'471	-	-	-	-	83'641'471
Forderungen	-	-	-	-	2'686'611	2'686'611
Finanzanlagen zum Marktwert	24'979'846	1'879.77551	6'787'054	5'754'364	1'850'184	227'348'999
Total Umlaufvermögen	1.19859'621	1'879.77551	6'787'054	5'754'364	4'536'795	3.24915'385
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(1'837)	-	-	-	-	(1'837)
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	(1'444'089)	-	-	-	-	(1'444'089)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(3'199'194)	(3'199'194)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	(7'294'131)	(11'497'431)	(5'330'730)	(9'130'381)	(33'252'673)
Nettovermögen, das den rückkaufberechtigten Aktionäre mit Bezugsrecht	-	-	-	-	(287'017'592)	(287'017'592)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(1'445'926)	(7'294'131)	(11'497'431)	(5'330'730)	(299'347'167)	(3'249'153.85)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	118'413'695	1.80683'420	(4'710'377)	4.23634		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Global Aggressive[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'829'984	-	-	-	-	1'829'984
Forderungen	-	-	-	-	636'230	636'230
Finanzanlagen zum Marktwert	2'731'296	-	-	6'307'165	1'217.24444	1.30762'905
Total Umlaufvermögen	4'561'280	-	-	6'307'165	1'223.60674	1.33229'119
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(1'102)	-	-	-	-	(1'102)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(968'402)	(968'402)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'278'075)	(1'278'075)
Nettovermögen, das den rückkaufberechtigten Aktionäre mit Mitwirkungsrechten	-	-	-	-	(1.30981'540)	(1.30981'540)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(1'102)	-	-	-	(1.33228'017)	(1.33229'119)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	4'560'178	-	-	6'307'165		

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Financial Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'535'303	-	-	-	-	1'535'303
Debitoren	-	-	-	-	707'863	707'863
Finanzanlagen zum Marktwert	300'186	5'563'530	17'975'663	1'242'975	1'169'215	26'251'569
Total Umlaufvermögen	1'835'489	5'563'530	17'975'663	1'242'975	1'877'078	28'494'735
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(72'639)	(72'639)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(28'422'096)	(28'422'096)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(28'494'735)	(28'494'735)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	1'835'489	5'563'530	17'975'663	1'242'975		

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	8'454'750	-	-	-	-	8'454'750
Margin-Bargeld	1'850'820	-	-	-	-	1'850'820
Debitoren	-	-	-	-	1'696'949	1'696'949
Finanzanlagen zum Marktwert	-	31'096'776	23'303'237	3.95123'283	383'200	4'499'064.96
Total Umlaufvermögen	10'305'570	31'096'776	23'303'237	3.95123'283	2'080'149	461'909'015
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(79'819)	-	-	-	-	(79'819)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2'354'625)	(2'354'625)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	(377'243)	-	-	(2'173'834)	(2'551'077)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(456'923'494)	(456'923'494)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(79'819)	(377'243)	-	-	(461'451'953)	(4.61909'015)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	10'225'751	30'719'533	23'303'237	3.95123'283		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Sustainable Climate Bond	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	179'751	-	-	-	-	179'751
Debitoren	-	-	-	-	391'669	391'669
Finanzanlagen zum Marktwert	-	-	4'421'264	14'858'488	41'429	19'321'181
Total Umlaufvermögen	179'751	-	4'421'264	14'858'488	433'098	19'892'601
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(20'970)	(20'970)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(124'788)	(124'788)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(19'746'843)	(19'746'843)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(19'892'601)	(19'892'601)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	179'751	-	4'421'264	14'858'488		

Die nachstehenden Tabellen zeigen die erwartete Laufzeit der per 30. Juni 2025 gehaltenen Aktiven und Passiven.

Per 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Flexible[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	8'509'681	-	-	-	-	8'509'681
Debitoren	-	-	-	-	1'610'593	1'610'593
Finanzanlagen zum Marktwert	-	8'175'941	-	5'629'945	97'388'369	1'111.94255
Total Umlaufvermögen	8'509'681	8'175'941	-	5'629'945	98'998'962	1'213.14529
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(275'412)	(275'412)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'493'134)	(1'493'134)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(119'545'983)	(119'545'983)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(1'213'145'290)	(1'213'145'290)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	8'509'681	8'175'941	-	5'629'945		

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	42'019'670	-	-	-	-	42'019'670
Forderungen	-	-	-	-	20'256'911	20'256'911
Finanzanlagen zum Marktwert	52'077'721	5.27287'419	1'094'201'828	-	66'442'694	1'740'009'662
Total Umlaufvermögen	94'097'391	5.27287'419	1'094'201'828	-	86'699'605	1'802'286'243
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(92)	-	-	-	-	(92)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(138'932'495)	(138'932'495)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(30'840'627)	(30'840'627)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(1'632'513'029)	(1'632'513'029)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(92)	-	-	-	(1'802'286'151)	(1'802'286'243)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	94'097'299	5.27287'419	1'094'201'828	-		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Cautious[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	9'212'338	-	-	-	-	9'212'338
Forderungen	-	-	-	-	3'689'014	3'689'014
Finanzanlagen zum Marktwert	-	4'680'550	-	11'377'887	67'140'383	83'198'820
Total Umlaufvermögen	9'212'338	4'680'550	-	11'377'887	70'829'397	96'100'172
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(5'631)	-	-	-	-	(5'631)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(244'082)	(244'082)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'584'155)	(1'584'155)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(94'266'304)	(94'266'304)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(5'631)	-	-	-	(96'094'541)	(96'100'172)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	9'206'707	4'680'550	-	11'377'887		

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinsfrei verzinslich	Gesamt
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	26'734'870	-	-	-	-	26'734'870
Margen-Bargeld	1'181'262	-	-	-	-	1'181'262
Debitoren	-	-	-	-	2'879'461	2'879'461
Finanzanlagen zum Marktwert	11'987'498	-	-	-	1'147.56081	126'743'579
Total Umlaufvermögen	39'903'630	-	-	-	1'176.35542	157'539'172
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(16'468)	-	-	-	-	(16'468)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11'970'877)	(11'970'877)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(405)	(405)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(145'551'422)	(145'551'422)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(16'468)	-	-	-	(157'522'704)	(157'539'172)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	39'887'162	-	-	-		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Continental European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'506'645	-	-	-	-	1'506'645
Debitoren	-	-	-	-	2'191'305	2'191'305
Finanzanlagen zum Marktwert	-	1'406'658	-	-	1'356.75655	1.37082'313
Total Umlaufvermögen	1'506'645	1'406'658	-	-	1'378'669.60	1.40780'263
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(1'405)	-	-	-	-	(1'405)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4'084'187)	(4'084'187)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(214'368)	(214'368)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(136'480'303)	(136'480'303)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(1'405)	-	-	-	(1.40778'858)	(1.40780'263)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	1'505'240	1'406'658	-	-		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinsfrei verzinslich	Total
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	23'203'140	-	-	-	-	23'203'140
Debitoren	-	-	-	-	9'129'102	9'129'102
Finanzanlagen zum Marktwert	9'993'500	39'438'213	1'303.43777	2.25691'194	1'868'916	4.07335'600
Total Umlaufvermögen	33'196'640	39'438'213	1'303.43777	2.25691'194	10'998'018	439'667'842
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(70)	-	-	-	-	(70)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(9'031'405)	(9'031'405)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(366'072)	(366'072)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(4.30270'295)	(4.30270'295)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(70)	-	-	-	(4'396'677'772)	(4'396'678.42)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	33'196'570	39'438'213	1'303.43777	2.25691'194		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	20'172'717	-	-	-	-	20'172'717
Debitoren	-	-	-	-	4'960'688	4'960'688
Finanzanlagen zum Marktwert	-	43'467'026	1'112.01888	1'516'916.11	1'961'387	3.08321'912
Total Umlaufvermögen	20'172'717	43'467'026	1'112.01888	1'516'916.11	6'922'075	3.33455'317
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11'900'837)	(11'900'837)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(181'457)	(181'457)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(321'373'023)	(321'373'023)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(3'334'553.17)	(3'334'553.17)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	20'172'717	43'467'026	1'112.01888	1'516'916.11		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	31'953'730	-	-	-	-	31'953'730
Forderungen	-	-	-	-	8'121'721	8'121'721
Finanzanlagen zum Marktwert	9'998'972	51'065'571	284'502'929	291'192'196	1'750'692	638'510'360
Total Umlaufvermögen	41'952'702	51'065'571	284'502'929	291'192'196	9'872'413	678'585'811
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4'731'371)	(4'731'371)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(6'105'211)	(6'105'211)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(667'749'229)	(667'749'229)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(678'585'811)	(678'585'811)
Gesamtzinssensitivitätslücke	41'952'702	51'065'571	284'502'929	291'192'196		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Global Moderate[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	3'384'594	-	-	-	-	3'384'594
Forderungen	-	-	-	-	2'826'438	2'826'438
Finanzanlagen zum Marktwert	-	1'430'532	-	5'180'740	63'739'617	70'350'889
Total Umlaufvermögen	3'384'594	1'430'532	-	5'180'740	66'566'055	76'561'921
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(1'014)	-	-	-	-	(1'014)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(3'089'163)	(3'089'163)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(495'237)	(495'237)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(72'976'507)	(72'976'507)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(1'014)	-	-	-	(76'560'907)	(76'561'921)
Gesamtzinssensitivitätslücke	3'383'580	1'430'532	-	5'180'740		

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	1'255'134	-	-	-	-	1'255'134
Margen-Bargeld	59'348	-	-	-	-	59'348
Forderungen	-	-	-	-	656'922	656'922
Finanzanlagen zum Marktwert	-	1'830'401	-	-	57'007'587	58'837'988
Total Umlaufvermögen	1'314'482	1'830'401	-	-	57'664'509	60'809'392
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(83)	-	-	-	-	(83)
Gläubiger – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(387'696)	(387'696)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(60'421'613)	(60'421'613)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(83)	-	-	-	(60'809'309)	(60'809'392)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	1'314'399	1'830'401	-	-		

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	128'406	-	-	-	-	128'406
Margin-Bargeld	594'498	-	-	-	-	594'498
Forderungen	-	-	-	-	22'249	22'249
Finanzanlagen zum Marktwert	498'670	1'785'013	687'797	719'910	494'184	4'185'574
Total Umlaufvermögen	1'221'574	1'785'013	687'797	719'910	516'433	4'930'727
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(37)	-	-	-	-	(37)
Gläubiger – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(54'442)	(54'442)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(262'573)	(262'573)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(4'613'675)	(4'613'675)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(37)	-	-	-	(4'930'690)	(4'930'727)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	1'221'537	1'785'013	687'797	719'910		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	3'684'567	-	-	-	-	3'684'567
Forderungen	-	-	-	-	2'154'173	2'154'173
Finanzanlagen zum Marktwert	-	3'531'610	-	-	3.61367'837	3'648.99447
Total Umlaufvermögen	3'684'567	3'531'610	-	-	3.63522'010	3.70738'187
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Gläubiger – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1'251'133)	(1'251'133)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(18'270)	(18'270)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(369'468'784)	(369'468'784)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(3.70738'187)	(3.70738'187)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	3'684'567	3'531'610	-	-		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	31'878'489	-	-	-	-	31'878'489
Margin-Bargeld	38'967'277	-	-	-	-	38'967'277
Forderungen	-	-	-	-	1'647'629	1'647'629
Finanzanlagen zum Marktwert	19'979'164	1.80319'737	6'838'151	1'918'589	12'524'083	2.21579'724
Total Umlaufvermögen	90'824'930	1.80319'737	6'838'151	1'918'589	14'171'712	294'073'119
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	(2'496'001)	-	-	-	-	(2'496'001)
Gläubiger – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2'563'853)	(2'563'853)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(8'838'589)	(1'183'410)	(6'580'990)	(16'602'989)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(272'410'276)	(272'410'276)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(2'496'001)	-	(8'838'589)	(1'183'410)	(2.81555'119)	(294'073'119)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	88'328'929	1.80319'737	(2'000'438)	735'179		

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Star Global Aggressive[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	4'746'307	-	-	-	-	4'746'307
Debitoren	-	-	-	-	1'033'110	1'033'110
Finanzanlagen zum Marktwert	-	2'536'502	-	6'112'583	1'187.79189	1'274.28274
Total Umlaufvermögen	4'746'307	2'536'502	-	6'112'583	1'198.12299	1.33207'691
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(281)	-	-	-	-	(281)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(433'513)	(433'513)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(2'473'044)	(2'473'044)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(130'300'853)	(130'300'853)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(281)	-	-	-	(1.33207'410)	(1.33207'691)
Gesamtzinssensitivitätslücke	4'746'026	2'536'502	-	6'112'583		

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Financial Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	2'132'929	-	-	-	-	2'132'929
Debitoren	-	-	-	-	716'910	716'910
Finanzanlagen zum Marktwert	400'256	8'147'633	15'800'278	2'651'308	763'770	27'763'245
Total Umlaufvermögen	2'533'185	8'147'633	15'800'278	2'651'308	1'480'680	30'613'084
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(79'994)	(79'994)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1'237'572)	(1'237'572)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(29'295'518)	(29'295'518)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(30'613'084)	(30'613'084)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	2'533'185	8'147'633	15'800'278	2'651'308		

	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Total
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	7'420'631	-	-	-	-	7'420'631
Margen-Bargeld	2'989'143	-	-	-	-	2'989'143
Debitoren	-	-	-	-	1'780'353	1'780'353
Finanzanlagen zum Marktwert	-	43'607'805	16'360'416	3'185.12702	3'531'075	382'011'998
Total Umlaufvermögen	10'409'774	43'607'805	16'360'416	3'185.12702	5'311'428	394'202'125
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Kontokorrentkredit	(379)	-	-	-	-	(379)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(20'334'177)	(20'334'177)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	(1'685'454)	-	-	(1'663'531)	(3'348'985)
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(370'518'584)	(370'518'584)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	(379)	(1'685'454)	-	-	(392'516'292)	(394'202'125)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	10'409'395	41'922'351	16'360'416	3'185.12702		

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1–5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Zinslos verzinslich	Gesamt
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Kassenbestand und Bankguthaben	41'788	-	-	-	-	41'788
Forderungen	-	-	-	-	3'040'593	3'040'593
Finanzanlagen zum Marktwert	-	202'632	5'254'905	17'004'320	76'291	22'538'148
Total Umlaufvermögen	41'788	202'632	5'254'905	17'004'320	3'116'884	25'620'529
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1'912'313)	(1'912'313)
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(190'499)	(190'499)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsaktien zurechenbares Nettovermögen	-	-	-	-	(23'517'717)	(23'517'717)
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(25'620'529)	(25'620'529)
Gesamte Zinssensitivitätslücke	41'788	202'632	5'254'905	17'004'320		

Der Grossteil der Vermögenswerte der übrigen Fonds besteht aus Aktien und anderen Anlagen, die weder Zinsen abwerfen noch eine Fälligkeit aufweisen. Daher sind diese Fonds keinen wesentlichen Risiken aufgrund von Schwankungen der aktuellen Marktzinssätze ausgesetzt.

Der Grossteil der Barbestände der Gesellschaft wurde bei der State Street Bank and Trust gehalten und wurde zu Zinssätzen verzinst, die auf den aktuellen, am besten geeigneten Sätzen basieren, abzüglich eines von der Verwahrstelle festgelegten Spreads. Dieses Zinsrisiko wird nicht aktiv gesteuert.

(e) Kreditrisiko

Das Unternehmen kann einem Kreditrisiko ausgesetzt sein, d. h. dem Risiko, dass eine Gegenpartei einer Finanztransaktion mit dem Unternehmen nicht in der Lage ist, die Beträge bei Fälligkeit vollständig zu begleichen.

Bei Fonds, die Aktien halten, handelt es sich um Transaktionen mit börsengehandelten Wertpapieren, die bei Lieferung abgewickelt und bezahlt werden (DVP-Geschäfte), und das Ausfallrisiko wird als minimal angesehen, da die Wertpapierlieferung und die Zahlung gleichzeitig erfolgen. Das Geschäft scheitert, wenn eine der Parteien ihrer Verpflichtung nicht nachkommt.

Die Gesellschaft kann durch die Anlage in Beteiligungsfonds auch allfälligen Kreditrisiken ausgesetzt sein, denen diese Beteiligungsfonds zu einem bestimmten Zeitpunkt ausgesetzt sind. Das maximale Kreditrisiko, das die Gesellschaft im Zusammenhang mit diesen Anlagen eingehen kann, entspricht dem Wert ihrer Anlage in den Fonds.

Anlagen in Obligationen und Schuldtiteln mit Ertragscharakter unterliegen dem Risiko (das in der Regel geringer ist, wenn die Wertpapiere über «Investment Grade» bewertet sind), dass die Emittenten Zahlungen nicht an den Fälligkeitstagen oder gar nicht leisten.

Die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter steuern das Kreditrisiko bei Barmitteln und Derivaten, indem sie ausschliesslich zugelassene Gegenparteien einsetzen, die zu einem international anerkannten Finanzdienstleistungsunternehmen gehören oder alternativ einen hohen Marktanteil in einem bestimmten Marktsegment aufweisen. Die Gesellschaft beabsichtigt, ihre Verbindlichkeiten gegenüber einer Gegenpartei mit den Forderungen gegenüber derselben Gegenpartei zu verrechnen. Einzelheiten zu den Anlagen und den bei verschiedenen Brokern gehaltenen Barmitteln sind im jeweiligen Portfoliobericht jedes Fonds sowie in Anmerkung 13 offengelegt.

Public

Die Gesellschaft war, wie in Anmerkung 5 beschrieben. Die Gesellschaft stellt sicher, dass der Wert der für verliehene Wertpapiere erhaltenen Sicherheiten jederzeit mindestens dem Wert der verliehenen Wertpapiere entspricht oder diesen übersteigt.

Der Grossteil der Anlagen und Barmittel jedes Fonds wird bei der Verwahrstelle gehalten. Barmittel, Bankguthaben und Margenguthaben sind unbesicherte Guthaben bei der Verwahrstelle sowie Beträge bei den jeweiligen Gegenparteien, wie in Anmerkung 13 dargelegt. Eine Konkurs- oder Insolvenz der Verwahrstelle oder der von ihr beauftragten Broker kann dazu führen, dass die Rechte der Gesellschaft in Bezug auf ihre bei der Verwahrstelle oder den Brokern gehaltenen Barmittel und Anlagen verzögert oder eingeschränkt werden. Die als Sicherheiten für die Wertpapierleihe gehaltenen Beträge per 30. Juni 2026 und 30. Juni 2025 sind der Anmerkung 5 zu entnehmen.

Die bei der Verwahrstelle gehaltenen Anlagen der Gesellschaft werden auf getrennten Konten verwahrt. Etwaige Gewinne (abzüglich der von der Gesellschaft einbehaltenen Margen) aus ausserbörslichen Derivaten, die von Gegenparteien geschuldet werden, sind ungesichert. Am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 entsprach das Kreditrating der Verwahrstelle gemäss Standard & Poor's der Note A.

(f) Liquiditätsrisiko

Die meisten Fonds sind täglichen Barrücknahmen von rückkaufbaren Anteilen ausgesetzt und können daher einem Liquiditätsrisiko sowie einem Cashflow-Risiko ausgesetzt sein; dabei handelt es sich um das Risiko, dass sie Schwierigkeiten haben, Vermögenswerte zu veräussern, um Rücknahmen zu finanzieren. Da die Fonds jedoch den Grossteil ihres Vermögens in Anlagen investieren, die an aktiven Märkten gehandelt werden und sich leicht veräussern lassen, werden das Liquiditätsrisiko und das Cashflow-Risiko als gering eingeschätzt. Die Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter steuern das Liquiditäts- und Cashflow-Risiko durch die Diversifizierung der Anlagen und Anlagestrategien sowie durch ihren allgemeinen Anlageansatz.

Die Verwaltungsräte sind berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile dieses Fonds oder auf einen Betrag zu begrenzen, der 10 % oder mehr des Nettoinventarwerts eines bestimmten Fonds entspricht. In diesem Fall gilt die Beschränkung anteilsmässig, sodass alle Anteilseigner, die ihre Anteile an diesem Fonds an diesem Handelstag zurückgeben möchten, denselben Anteil dieser Anteile realisieren, für den ein Rücknahmeantrag vom Verwalter angenommen wurde, und alle nicht zurückgenommenen Anteile, die andernfalls zurückgenommen worden wären, werden vorgetragen, um

Anhang zur Jahresrechnung

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

am nächsten Handelstag zurückgenommen. Werden Anträge auf Rücknahme von Aktien auf diese Weise auf den nächsten Handelstag verschoben, werden die betroffenen Aktionäre vom Verwaltungsrat darüber informiert.

Die Statuten enthalten besondere Bestimmungen für den Fall, dass Rücknahmeanträge eines einzelnen Aktionärs dazu führen würden, dass an einem Handelstag mehr als 5 % des Nettoinventarwerts der Aktien des betreffenden Fonds von den Aktionären der Gesellschaft zurückgenommen würden. In einem solchen Fall kann die Gesellschaft ohne Zustimmung des Anteilinhabers dem Rückkaufantrag durch eine Sachausschüttung nachkommen und durch schriftliche Mitteilung an den Anteilinhaber beschliessen, ihm diese Vermögenswerte zur vollständigen oder teilweisen Begleichung des Rückkaufpreises oder eines Teils des genannten Rückkaufpreises zuzuweisen und zu übertragen, vorausgesetzt, dass eine solche Ausschüttung die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber nicht wesentlich beeinträchtigt. Wird einem Aktionär eine Wahlmitteilung zugestellt, so kann der Aktionär durch eine weitere, an die Gesellschaft gerichtete Mitteilung verlangen, dass die Gesellschaft anstelle der Übertragung der betreffenden Vermögenswerte nach erfolgter Rücknahme im Namen des Antragstellers den Verkauf der Vermögenswerte in einer Weise und zu einem Preis veranlasst, die nach alleinigem Ermessen der Gesellschaft zu wählen sind, und dass der Nettoerlös aus dem Verkauf an den Aktionär ausgezahlt wird.

Auflösung eines Fonds oder einer Anteilsklasse

Der Fondsverwalter kann einen Fonds, eine Anteilsklasse eines Fonds oder eine Antilserie nach eigenem Ermessen durch Rückzahlung des Kapitals an die Anteilseigner unter den in der Satzung festgelegten Umständen schliessen oder auflösen, wozu unter anderem folgende Fälle gehören: Wenn nach dem Datum der ersten Ausgabe von Anteilen des Fonds Anteilsklasse oder Serie der Nettoinventarwert des Fonds, der Anteilsklasse oder der Serie unter 50'000'000 US-Dollar (oder den Gegenwert in einer Fremdwährung) liegt.

Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts und/oder der Ausgabe, Rücknahme und Umtausch

Der Verwaltungsrat kann jederzeit eine vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds sowie der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen eines Fonds und des Umtauschs von Anteilen eines Fonds gegen Anteile eines anderen Fonds oder zwischen Klassen oder Serien innerhalb desselben Fonds anordnen.

Eine solche Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts eines Fonds und/oder der Ausgabe, Rücknahme und/oder des Umtauschs der Anteile ist unverzüglich (ohne Verzögerung) der Zentralbank sowie den zuständigen Behörden in den Mitgliedstaaten mitzuteilen, in denen die betreffende Anteilsklasse oder -serie vertrieben wird. Gegebenenfalls ist dies auch Euronext Dublin sowie den Anteilseignern mitzuteilen, die die Ausgabe oder den Rückkauf von Anteilen der betreffenden Klasse oder Serie bei den Verwaltungsratsmitgliedern zum Zeitpunkt des Antrags oder der Abgabe des unwiderruflichen Rückkaufantrags beantragt haben. Jeder solche Rückkaufantrag, der nicht zurückgezogen wird, wird am ersten Handelstag nach Aufhebung der Aussetzung zum an diesem Tag geltenden Rückkaufpreis abgewickelt.

Jede solche Aussetzung des Umtauschs von Aktien ist den Aktionären mitzuteilen, die einen solchen Umtausch beantragt haben, und sofern die entsprechende Umtauschmitteilung nicht zurückgezogen wird, ist ein solcher Umtausch am ersten Handelstag nach Aufhebung der Aussetzung abzuwickeln.

Erklären die Verwaltungsratsmitglieder eine vorübergehende Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts des Fonds, werden an keinem Handelstag während des Geschäftsjahres Anteile ausgegeben (ausser wenn zuvor ein Antrag auf Ausgabe von Anteilen eingegangen ist), zurückgenommen oder umgetauscht.

Public

Aussetzungszeitraum. Sofern die Verwaltungsräte lediglich eine vorübergehende Aussetzung der Ausgabe, Rücknahme und/oder des Umtauschs von Aktien beschliessen, erfolgt die Ermittlung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds, der Aktienklasse und der Serie sowie des Nettoinventarwerts pro Aktie weiterhin.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in ausserbörslich gehandelte Derivate und bestimmte andere Anlagen investieren, die nicht an einem organisierten Markt gehandelt werden und möglicherweise illiquide sind. Infolgedessen ist die Gesellschaft möglicherweise nicht in der Lage, ihre Anlagen in diesen Instrumenten rasch zu einem Betrag nahe ihrem Fair Value zu veräussern, um ihren Liquiditätsbedarf zu decken oder auf bestimmte Ereignisse wie beispielsweise eine Verschlechterung der Bonität eines bestimmten Emittenten zu reagieren. Einzelheiten zu offenen Derivatkontrakten werden in der jeweiligen Portfolioaufstellung jedes Fonds offengelegt.

Die Tabellen auf der Rückseite gliedern die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft nach relevanten Laufzeitengruppen, basierend auf der verbleibenden Laufzeit vom Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin. Die Beträge in den Tabellen entsprechen den vertraglich vereinbarten, nicht diskontierten Zahlungsströmen.

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Alle Verbindlichkeiten der Fonds, einschliesslich des den rückkaufberechtigten Teilhabern zustehenden Nettovermögens, sind innerhalb eines Monats fällig, mit Ausnahme der folgenden Fonds:

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Global Flexible[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'300'343)	(15'918)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(1'285)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(388'919)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(294'798)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(215'819)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(12'655)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(1.19316'371)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.21517'535)	(28'573)	-	-	-
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(24'314'500)	(325'494)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(4'512)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(31'584'983)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(7'050'000)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(11'138'510)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(17'604'029)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(1'934'470'090)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(2'008'562'595)	(17'929'523)	-	-	-
GAM Star Global Cautious[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(9.04739)	(4'766)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(119)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(22'603)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(126'675)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(105'891)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(6'722)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(95'213'920)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(96'373'947)	(11'488)	-	-	-
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(26'862)	(534)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(453)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(174'731)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(2'214'171)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(148'629)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(29'145)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(73'836'242)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(76'401'088)	(29'679)	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(415)	(2.12563)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(40)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(7'923)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(489'700)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(100'086)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(14'494)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(170'323'459)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.70921'623)	(227'057)	-	-	-
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'140)	(15'098)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(518)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(390'954)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(3'145'638)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(130'390)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(83'183)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(98'622'974)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(102'291'614)	(98'281)	-	-	-

Public

Anhang zum Jahresabschluss

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(407'597)	(442'988)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(1'077'316)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(561'026)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(661'987)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(3'666.12709)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(368'658'648)	(1'104'975)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	-	(338'119)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(524'151)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(272'573)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(2'166'093)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(2.66882'792)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(2'676.79516)	(2'504'212)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(751'991)	(23'336)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(10'213'706)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(803'774)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(943'826)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(6'026.75620)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(6'144'445'091)	(967'162)	-	-	-
GAM Star Global Moderate[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(1'241'249)	(11'280)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(374)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(73'836)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(193'272)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(87'316)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(74'201'818)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(75'797'865)	(11'280)	-	-	-
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(294)	(3)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(9'258)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(2'144'818)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(3'262'086)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(289'718)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(19'488)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(2.79692'925)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(285'399'099)	(19'491)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(67'734)	(59'895)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(563)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(35'452)	-	-	-	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	(4'192)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'713)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(3'799'625)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(3'907'566)	(61'608)	-	-	-
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Fair Value	(141)	(1'502)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(519)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(470'842)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(13'363'525)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(529'618)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(311'830)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(4.27262'565)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(4'416.27210)	(313'332)	-	-	-

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(4'562'534)	(7'254'697)	(4'607'281)	(16'828'161)	-
Kontokorrentkredit	(1'837)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(893'888)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(433'535)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	(1'444'089)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(1'793'074)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(78'697)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(2.87017'592)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(296'146'549)	(7'333'394)	(4'607'281)	(16'828'161)	-
GAM Star Global Aggressive[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'260'498)	(17'577)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(1'102)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(233'084)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(490'399)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(244'919)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(130'981'540)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.33211'542)	(17'577)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'977'157)	(86'159)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(44)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(4'526'757)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(9'658'921)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(4'783'568'109)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(4'799'730'988)	(86'159)	-	-	-
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(2'143'867)	(407'210)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(79'819)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(121'689)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(733'243)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'499'693)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(4.569.23494)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(460'002'112)	(1'906'903)	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(3'064)	(51)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(3'525)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(571'840)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(1'942'548)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(913'222)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(97'098'408)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1'005'326.07)	(51)	-	-	-
GAM Star Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(5'892)	(73)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(500)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(525)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(461'984)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(92'328)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(39'690'935)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(40'252'164)	(73)	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(98'406)	(26'382)	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(20'970)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(19'746'843)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(19'866'219)	(26'382)	-	-	-

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf

Anhang zum Jahresabschluss

USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Global Flexible[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(776'141)	(716'993)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(28'849)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(239'935)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(6'628)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(1.19545'983)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.20590'908)	(723'621)	-	-	-
GAM Swiss Re Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(29'973'388)	(867'239)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(92)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(100'367'906)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(7'583'000)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(18'177'633)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(12'803'956)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(1'632'513'029)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1'788'615'048)	(13'671'195)	-	-	-
GAM Star Global Cautious[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(834'074)	(750'081)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(5'631)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(74'243)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(33'371)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(128'314)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(8'154)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(94'266'304)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(95'341'937)	(758'235)	-	-	-
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(37'805)	(38)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(44)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(193'401)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(157'429)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(11'221)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(85'501'328)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(85'890'007)	(11'259)	-	-	-
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(141'067)	(73'301)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(1'405)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(3'705'998)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(216'564)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(161'625)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(1.36480'303)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.40545'337)	(234'926)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(363'216)	(2'856)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(70)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(1'096'106)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(6'173'095)	-	-	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(690'992)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'071'212)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(4.30270'295)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(4.38593'774)	(1'074'068)	-	-	-

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(87'258)	(94'199)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(3'004'814)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(6'050'634)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(330'170)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(2'515'219)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(3.21373'023)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(3.30845'899)	(2'609'418)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(737'899)	(5'367'312)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(2'516'540)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(893'756)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'321'075)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(6'677.49229)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(671'897'424)	(6'688'387)	-	-	-
GAM Star Global Moderate[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(297'249)	(197'988)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(1'014)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(2'988'093)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(11'581)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(89'489)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(72'976'507)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(76'363'933)	(197'988)	-	-	-
GAM Sustainable Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Kontokorrentkredit	(83)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(141'077)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(19'992)	-	-	-	-
Zu zahlende Kapitalgewinnsteuer	(204'651)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(21'976)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(60'421'613)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(60'787'416)	(21'976)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(91'514)	(102'431)	(67'766)	(862)	-
Kontokorrentkredit	(37)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(21'065)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(31'691)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'686)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(4'613'675)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(4'757'982)	(104'117)	(67'766)	(862)	-
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(11'961)	(6'309)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(235'120)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(513'596)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(502'417)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(3.69468'784)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(370'229'461)	(508'726)	-	-	-
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(4'389'009)	(2'191'981)	-	(10'021'999)	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(294'629)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(2'190'362)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber dem Makler	(2'496'001)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(78'862)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(2.72410'276)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(2.81780'277)	(2'270'843)	-	(10'021'999)	-

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden

Public

in USD umgerechnet.

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025	Weniger als 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Mehr als 1 Jahr	Keine festgelegte Laufzeit
GAM Star Global Aggressive[1]	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'304'913)	(1'168'131)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(281)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(185'718)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(247'795)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(130'300'853)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1.32039'560)	(1'168'131)	-	-	-
GAM Star Financial Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(432'615)	(804'957)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(1'593)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(78'401)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(29'295'518)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(29'808'127)	(804'957)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(830'249)	(1'371'341)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(120'890)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(35'644'774)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(11'662'639)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(395'844)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(5'661'879'194)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(5'710'137'746)	(1'767'185)	-	-	-
GAM Star Income	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(1'658'642)	(1'690'343)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(379)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(8'232'395)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(9'840'777)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(950'053)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(1'310'952)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(3.70518'584)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(391'200'830)	(3'001'295)	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(4'258)	(35)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(1'915)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(730'955)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(882'402)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(147'882)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(107'099'724)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(1'088.67136)	(35)	-	-	-
GAM Star Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(13'870)	(38)	-	-	-
Kontokorrentkredit	(387)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(440)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(201'152)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(100'185)	-	-	-	-
Ausschüttung auf Ertragsanteile	-	(255)	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(50'657'734)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(50'973'768)	(293)	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzverbindlichkeiten zum Marktwert	(156'693)	(33'806)	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(98'288)	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge für den Kauf von Wertpapieren	(1'796'793)	-	-	-	-
Aufgelaufene Aufwendungen	(17'232)	-	-	-	-
Den rückkaufbaren Partizipationsaktionären zurechenbares Nettovermögen	(23'517'717)	-	-	-	-
Finanzverbindlichkeiten insgesamt	(25'586'723)	(33'806)	-	-	-

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden

in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Finanzrisikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Im Falle von Liquiditätsengpässen kann die Gesellschaft Kredite aufnehmen, um Rücknahmen zu bedienen. Die Verwaltungsräte sind zudem berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile dieses Fonds zu begrenzen.

4. Fair-Value-Hierarchie

Das Unternehmen ist verpflichtet, die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert anhand einer Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts zu klassifizieren, die die Bedeutung der bei der Bewertung verwendeten Inputgrössen widerspiegelt. Die Leitlinien legen die folgenden drei Stufen der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts fest:

Stufe 1: Inputgrössen, die unbereinigte Kursnotierungen auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten widerspiegeln, auf die das Unternehmen am Bewertungsstichtag Zugriff hat;

Stufe 2: Inputgrössen, die keine Kursnotierungen aus aktiven Märkten sind, aber für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind, einschliesslich Inputgrössen aus Märkten, die nicht als aktiv gelten;

Stufe 3: Inputgrössen, die nicht beobachtbar und für die Bewertung wesentlich sind.

Das Unternehmen wendet zur Bewertung seiner Anlagen die Bewertungsmethode des «Marktansatzes» an. Die Einstufung eines Finanzinstruments innerhalb der Fair-Value-Hierarchie richtet sich nach der tiefsten Stufe aller für die Fair-Value-Bewertung massgeblichen Inputgrössen. Die Festlegung dessen, was als «beobachtbar» gilt, kann jedoch ein erhebliches Mass an Ermessensausübung erfordern kann jedoch im Allgemeinen als jene Marktdaten angesehen werden, die leicht zugänglich sind, regelmässig verbreitet oder aktualisiert werden, zuverlässig und überprüfbar sind, nicht urheberrechtlich geschützt sind und von unabhängigen Quellen bereitgestellt werden, die aktiv am relevanten Markt beteiligt sind. Die Einstufung eines Finanzinstruments in die Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht zwangsläufig dem Risiko dieses Instruments.

Zu den typischerweise der Stufe 1 zugeordneten Anlagen gehören aktiv gehandelte börsenkotierte Aktien, börsengehandelte Derivate und bestimmte Staatsanleihen. Zu den typischerweise der Stufe 2 zugeordneten Anlagen gehören Anlagen in Unternehmensanleihen, bestimmte Staatsanleihen, bestimmte börsenkotierte Aktien und ausserbörslich gehandelte Derivate. Anlagefonds gelten ebenfalls als Anlagen der Stufe 2, wenn Nachweise dafür vorliegen, dass während des Geschäftsjahres Rücknahmen stattfanden und zum Ende des Geschäftsjahres keine Beschränkungen bestanden, die Rücknahmen verhinderten. Da Anlagen der Stufe 2 Positionen umfassen, die nicht an aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um Illiquidität und/oder Nichtübertragbarkeit widerzuspiegeln. Solche Anpassungen basieren in der Regel auf verfügbaren Marktinformationen.

Zu den typischerweise der Stufe 3 zugeordneten Anlagen zählen Positionen, deren Bewertung auf der Grundlage einer einzelnen Maklerkotation erfolgt, bestimmte Unternehmensanleihen, Private-Equity-Anlagen sowie Anlagefonds, die Rücknahmen ausgesetzt, Side-Pocket-Klassen eingerichtet oder Auszahlungsbeschränkungen verhängt haben. Innerhalb der Stufe 3 besteht die Anwendung des Marktansatzes im Allgemeinen in der Heranziehung vergleichbarer Markttransaktionen.

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star Alpha Spectrum

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Anlagefonds	39'530'978	13'919'877	-	53'450'855
Gesamtvermögen	39'530'978	13'919'877	-	53'450'855
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(209'218)	-	(209'218)
Total Verbindlichkeiten	-	(209'218)	-	(209'218)

GAM Star Global Flexible[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Gesamt US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	10'603'227	3'760'234	-	14'363'461
– Beteiligungspapiere	49'028'647	-	-	49'028'647
– Anlagefonds	14'459'033	37'758'555	-	52'217'588
– Derivate	-	410'601	-	410'601
Gesamtvermögen	74'090'907	41'929'390	-	1.16020'297

Public

GAM Star Fund p.l.c.

Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(1'316'261)	-	(1'316'261)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'316'261)	-	(1'316'261)

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star Private Equity LiquidRep

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	21'258'561	12'417'909	-	33'676'470
– Derivate	-	524'931	-	524'931
Total Aktiven	21'258'561	12'942'840	-	34'201'401
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	(2.88916)	-	-	(2.88916)
Total Verbindlichkeiten	(2.88916)	-	-	(2.88916)

GAM Swiss Re Cat Bond

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	180'139'341	1'773'843'604	29'074'285	1'983'057'230
– Derivate	-	4'197'922	-	4'197'922
Total Aktiven	180'139'341	1'778'041'526	29'074'285	1'987'255'152
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(24'639'994)	-	(24'639'994)
Total Verbindlichkeiten	-	(24'639'994)	-	(24'639'994)

GAM Star Global Cautious[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	8'745'570	7'571'777	-	16'317'347
– Beteiligungspapiere	21'660'755	-	-	21'660'755
– Anlagefonds	10'193'868	38'465'115	-	48'658'983
– Derivate	-	283'388	-	283'388
Total Aktiven	40'600'193	46'320'280	-	86'920'473
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(909'505)	-	(909'505)
Total Verbindlichkeiten	-	(909'505)	-	(909'505)

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star China Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Beteiligungspapiere	72'920'944	-	-	72'920'944
– Derivate	-	8'750	-	8'750
Total Aktiven	72'920'944	8'750	-	72'929'694
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(27'396)	-	(27'396)
Total Verbindlichkeiten	-	(27'396)	-	(27'396)

GAM Star Composite Global Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	22'198'362	-	-	22'198'362
– Beteiligungspapiere	130'388'490	-	-	130'388'490
– Anlagefonds	4'967'047	6'509'170	-	11'476'217
– Derivate	122'252	136	-	1.22388
Total Aktiven	1'576.76151	6'509'306	-	1'641'854.57
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	(2.12559)	(419)	-	(212'978)
Total Verbindlichkeiten	(2.12559)	(419)	-	(212'978)

GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Beteiligungspapiere	97'135'337	-	-	97'135'337
– Derivate	-	72'281	-	72'281
Total Aktiven	97'135'337	72'281	-	97'207'618
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(16'238)	-	(16'238)
Total Verbindlichkeiten	-	(16'238)	-	(16'238)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	16'934'800	3.34803'748	-	3.51738'548
– Derivate	-	44'055	-	44'055
Total Aktiven	16'934'800	334'847'803	-	351'782'603
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(8.50585)	-	(8.50585)
Total Verbindlichkeiten	-	(8.50585)	-	(8.50585)

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Stufe 1 £	Stufe 2 £	Stufe 3 £	Total £
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	15'945'880	240'596'734	-	256'542'614
– Derivate	-	130'374	-	130'374
Total Aktiven	15'945'880	240'727'108	-	256'672'988
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(338'119)	-	(338'119)
Total Verbindlichkeiten	-	(338'119)	-	(338'119)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	19'933'903	561'580'162	-	581'514'065
– Derivate	-	2'187'430	-	2'187'430
Total Aktiven	19'933'903	563'767'592	-	5.83701'495
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(775'327)	-	(775'327)
Total Verbindlichkeiten	-	(775'327)	-	(775'327)

GAM Star Global Moderate[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	3'393'719	3'585'023	-	6'978'742
– Beteiligungspapiere	30'842'961	-	-	30'842'961
– Anlagefonds	12'587'606	22'934'499	-	35'522'105
– Derivate	-	3.12581	-	3.12581
Total Aktiven	46'824'286	26'832'103	-	73'656'389
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(1'252'529)	-	(1'252'529)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'252'529)	-	(1'252'529)

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Sustainable Emerging Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	16'357'802	-	-	16'357'802
– Beteiligungspapiere	239'257'238	17'781'465	-	257'038'703
– Derivate	-	664	-	664
Total Aktiven	255'615'040	17'782'129	-	273'397'169
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(297)	-	(297)
Total Verbindlichkeiten	-	(297)	-	(297)

GAM Star Emerging Market Rates

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	-	3'316'678	-	3'316'678
– Derivate	-	67'368	-	67'368
Total Aktiven	-	3'384'046	-	3'384'046
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(127'629)	-	(127'629)
Total Verbindlichkeiten	-	(127'629)	-	(127'629)

GAM Star European Equity

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Beteiligungspapiere	424'220'082	-	-	424'220'082
– Derivate	-	7'207	-	7'207
Total Aktiven	424'220'082	7'207	-	4.24227'289
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(1'643)	-	(1'643)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'643)	-	(1'643)

GAM Star Global Rates

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	2.10495'599	-	-	2.10495'599
– Derivate	7'801'399	9'052'001	-	16'853'400
Total Aktiven	2.18296'998	9'052'001	-	227'348'999
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	(5'000'044)	(28'252'629)	-	(33'252'673)
Total Verbindlichkeiten	(5'000'044)	(28'252'629)	-	(33'252'673)

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star Global Aggressive[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	4'896'172	4'142'289	-	9'038'461
– Beteiligungspapiere	78'253'445	-	-	78'253'445
– Anlagefonds	23'959'657	19'126'552	-	43'086'209
– Derivate	-	384'790	-	384'790
Total Aktiven	107'109'274	23'653'631	-	1.30762'905
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(1'278'075)	-	(1'278'075)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'278'075)	-	(1'278'075)

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

GAM Star Financial Credit

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	-	25'082'354	-	25'082'354
– Beteiligungspapiere	-	674'773	-	674'773
– Derivate	-	494'442	-	494'442
Total Aktiven	-	26'251'569	-	26'251'569

GAM Star Japan Leaders

	Stufe 1 ¥	Stufe 2 ¥	Stufe 3 ¥	Total ¥
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden – Beteiligungspapiere	4'156'434'560	-	-	4'156'434'560
– Derivate	-	6'279'045	-	6'279'045
Total Aktiven	4'156'434'560	6'279'045	-	4'162'713'605
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(2'063'316)	-	(2'063'316)
Total Verbindlichkeiten	-	(2'063'316)	-	(2'063'316)

GAM Star Income

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	31'096'776	418'424'269	2'251	4.49523'296
– Derivate	-	383'200	-	383'200
Total Aktiven	31'096'776	4'188.07469	2'251	4'499'064.96
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	(3.77243)	(2'173'834)	-	(2'551'077)
Total Verbindlichkeiten	(3.77243)	(2'173'834)	-	(2'551'077)

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

GAM Star Disruptive Growth

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Beteiligungspapiere	93'473'797	-	-	93'473'797
– Derivate	-	931	-	931
Gesamtvermögen	93'473'797	931	-	93'474'728
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(3'115)	-	(3'115)
Total Verbindlichkeiten	-	(3'115)	-	(3'115)

GAM Star Global Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Beteiligungspapiere	38'963'381	-	-	38'963'381
– Derivate	-	1'435	-	1'435
Gesamtvermögen	38'963'381	1'435	-	38'964'816
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(5'965)	-	(5'965)
Total Verbindlichkeiten	-	(5'965)	-	(5'965)

GAM Sustainable Climate Bond

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	-	19'279'752	-	19'279'752
– Derivate	-	41'429	-	41'429
Gesamtvermögen	-	19'321'181	-	19'321'181
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(124'788)	-	(124'788)
Total Verbindlichkeiten	-	(124'788)	-	(124'788)

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Alpha Spectrum

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Anlagefonds	59'289'546	8'901'978	-	68'191'524
Gesamtvermögen	59'289'546	8'901'978	-	68'191'524

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Asian Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	14'590'800	-	-	14'590'800
Total Aktiven	14'590'800	-	-	14'590'800

GAM Star Global Flexible[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	10'063'209	3'742'677	-	13'805'885
– Beteiligungspapiere	49'592'423	-	-	49'592'423
– Anlagefonds	14'735'289	32'154'221	-	46'889'510
– Derivate	-	906'437	-	906'437
Total Aktiven	74'390'921	36'803'335	-	1'111.94255
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(1'493'134)	-	(1'493'134)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'493'134)	-	(1'493'134)

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

GAM Star Private Equity LiquidRep

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	61'925'562	-	-	61'925'562
– Derivate	17'650	-	-	17'650
Total Aktiven	61'943'212	-	-	61'943'212
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(746)	-	(746)
Gesamtverbindlichkeiten	-	(746)	-	(746)

GAM Swiss Re Cat Bond

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	160'373'250	1'500'266'817	12'926'901	1'673'566'968
– Derivate	-	66'442'694	-	66'442'694
Total Aktiven	160'373'250	1'566'709'511	12'926'901	1'740'009'662
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(30'840'627)	-	(30'840'627)
Gesamtverbindlichkeiten	-	(30'840'627)	-	(30'840'627)

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Global Cautious[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	8'544'515	7'513'922	-	16'058'437
– Beteiligungspapiere	21'989'333	-	-	21'989'333
– Anlagefonds	10'384'424	33'845'713	-	44'230'137
– Derivate	-	920'913	-	920'913
Total Aktiven	40'918'272	42'280'548	-	83'198'820
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(1'584'155)	-	(1'584'155)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'584'155)	-	(1'584'155)

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

GAM Star China Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	83'183'582	-	-	83'183'582
– Derivate	-	96'595	-	96'595
Total Aktiven	83'183'582	96'595	-	83'280'177
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(37'843)	-	(37'843)
Total Verbindlichkeiten	-	(37'843)	-	(37'843)

GAM Star Composite Global Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	11'987'498	-	-	11'987'498
– Anlagefonds	109'601'553	4'332'074	-	1'139.33627
– Derivate	808'763	13'691	-	822'454
Total Aktiven	1'223.97814	4'345'765	-	1'267.43579
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(405)	-	(405)
Total Verbindlichkeiten	-	(405)	-	(405)

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	-	1'406'658	-	1'406'658
– Beteiligungspapiere	1.35596'607	-	-	1.35596'607
– Derivate	-	79'048	-	79'048
Total Aktiven	1.35596'607	1'485'706	-	1.37082'313
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(214'368)	-	(214'368)
Total Verbindlichkeiten	-	(214'368)	-	(214'368)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	29'945'000	3.74076'780	1'444'904	4.05466'684
– Derivate	-	1'868'916	-	1'868'916
Total Aktiven	29'945'000	3'759.45696	1'444'904	4.07335'600
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(366'072)	-	(366'072)
Total Verbindlichkeiten	-	(366'072)	-	(366'072)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Stufe 1 £	Stufe 2 £	Stufe 3 £	Total £
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	29'762'600	2.74366'773	2'231'152	3.06360'525
– Derivate	-	1'961'387	-	1'961'387
Total Aktiven	29'762'600	2.76328'160	2'231'152	3'083.21912
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(181'457)	-	(181'457)
Total Verbindlichkeiten	-	(181'457)	-	(181'457)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	26'892'225	6'049.46106	4'921'337	6'367.59668
– Derivate	-	1'750'692	-	1'750'692
Total Aktiven	26'892'225	6'066'967.98	4'921'337	6.38510'360
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(6'105'211)	-	(6'105'211)
Total Verbindlichkeiten	-	(6'105'211)	-	(6'105'211)

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Global Moderate[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	3'174'731	3'436'541	-	6'611'271
– Beteiligungspapiere	30'134'883	-	-	30'134'883
– Anlagefonds	12'779'834	19'762'424	-	32'542'258
– Derivate	-	1'062'477	-	1'062'477
Total Aktiven	46'089'448	24'261'442	-	70'350'889
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(495'237)	-	(495'237)
Total Verbindlichkeiten	-	(495'237)	-	(495'237)

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

GAM Sustainable Emerging Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als zum Marktwert über die Erfolgsrechnung bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	1'830'401	-	-	1'830'401
– Beteiligungspapiere	54'522'851	2'484'736	-	57'007'587
Total Aktiven	56'353'252	2'484'736	-	58'837'988

GAM Star Emerging Market Rates

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als zum Marktwert über die Erfolgsrechnung bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	498'670	3'192'720	-	3'691'390
– Derivate	-	494'184	-	494'184
Total Aktiven	498'670	3'686'904	-	4'185'574
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(262'573)	-	(262'573)
Gesamtverbindlichkeiten	-	(262'573)	-	(262'573)

GAM Star European Equity

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als zum Marktwert über die Erfolgsrechnung bewertet designiert wurden				
– Schuldverschreibungen	-	3'531'610	-	3'531'610
– Beteiligungspapiere	361'361'099	-	-	361'361'099
– Derivate	-	6'738	-	6'738
Total Aktiven	361'361'099	3'538'348	-	3.64899'447
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(18'270)	-	(18'270)
Gesamtverbindlichkeiten	-	(18'270)	-	(18'270)

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Global Rates

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Gesamt US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	198'356'247	-	-	198'356'247
– Derivate	1'974'920	21'248'557	-	23'223'477
Total Aktiven	200'331'167	21'248'557	-	2.21579'724
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	(1'453'232)	(15'149'757)	-	(16'602'989)
Total Verbindlichkeiten	(1'453'232)	(15'149'757)	-	(16'602'989)

GAM Star Global Aggressive[1]

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Gesamt US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	4'613'061	4'036'025	-	8'649'085
– Beteiligungspapiere	69'932'548	-	-	69'932'548
– Anlagefonds	31'642'679	15'569'882	-	47'212'561
– Derivate	-	1'634'080	-	1'634'080
Total Aktiven	106'188'288	21'239'987	-	1'274'282.74
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(2'473'044)	-	(2'473'044)
Total Verbindlichkeiten	-	(2'473'044)	-	(2'473'044)

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

GAM Star Financial Credit

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	-	26'999'475	-	26'999'475
– Beteiligungspapiere	-	655'594	-	655'594
– Derivate	-	108'176	-	108'176
Total Aktiven	-	27'763'245	-	27'763'245
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(1'237'572)	-	(1'237'572)
Total Verbindlichkeiten	-	(1'237'572)	-	(1'237'572)

Public

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Star Japan Leaders

	Stufe 1 ¥	Stufe 2 ¥	Stufe 3 ¥	Total ¥
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	5'533'878'170	-	-	5'533'878'170
– Derivate	-	14'108'387	-	14'108'387
Total Aktiven	5'533'878'170	14'108'387	-	5'547'986'557
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(2'201'590)	-	(2'201'590)
Total Verbindlichkeiten	-	(2'201'590)	-	(2'201'590)

GAM Star Income

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Schuldverschreibungen	43'606'826	3.31856'093	3'018'004	378'480'923
– Derivate	-	3'531'075	-	3'531'075
Total Aktiven	43'606'826	3'353.87168	3'018'004	3.82011'998
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	(1'685'454)	(1'663'531)	-	(3'348'985)
Total Verbindlichkeiten	(1'685'454)	(1'663'531)	-	(3'348'985)

GAM Star Disruptive Growth

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	99'844'188	-	-	99'844'188
– Derivate	-	9'589	-	9'589
Total Aktiven	99'844'188	9'589	-	99'853'777
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(4'293)	-	(4'293)
Total Verbindlichkeiten	-	(4'293)	-	(4'293)

GAM Star Global Equity

	Stufe 1 US$	Stufe 2 US$	Stufe 3 US$	Total US$
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei ihrer Erfassung als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet designiert wurden – Beteiligungspapiere	46'199'919	-	-	46'199'919
– Derivate	-	27'215	-	27'215
Total Aktiven	46'199'919	27'215	-	46'227'134
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten – Derivate	-	(13'908)	-	(13'908)
Total Verbindlichkeiten	-	(13'908)	-	(13'908)

4. Fair-Value-Hierarchie, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

GAM Sustainable Climate Bond

	Stufe 1 €	Stufe 2 €	Stufe 3 €	Total €
Aktiven				
Finanzielle Vermögenswerte, die bei Aufnahme in die Bilanz als erfolgswirksam zum Marktwert bewertet ausgewiesen wurden				
– Schuldverschreibungen	-	22'461'857	-	22'461'857
– Derivate	-	76'291	-	76'291
Total Aktiven	-	22'538'148	-	22'538'148
Verbindlichkeiten				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	-	(190'499)	-	(190'499)
Total Verbindlichkeiten	-	(190'499)	-	(190'499)

5. Wertpapierverleih

In den Geschäftsjahren, die am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 endeten, betrieb die Gesellschaft Wertpapierleihe mit der State Street International GmbH (der «Wertpapierverleihagent»), einer Tochtergesellschaft der State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Depotbank der Gesellschaft fungiert. Die Gesellschaft und der Wertpapierverleihagent erhalten 80 Prozent bzw. 20 Prozent der Erträge aus dem Wertpapierverleih.

Das Unternehmen erzielte Erträge aus der Wertpapierleihe in Höhe von:

	CCY	30. Juni 2026	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	€	12'908	15'304
GAM Star Asian Equity[1]	US$	114	2'073
GAM Star China Equity	US$	30'215	15'867
GAM Star Composite Global Equity	US$	4'675	35'050
GAM Star Flexible Global Portfolio[2]	€	-	11'431
GAM Star Japan Leaders	¥	1'929'769	2'828'390
GAM Star Disruptive Growth	US$	3'461	3'463

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity fusioniert.
[2] Am 25. März 2025 in den Fonds «GAM Star Global Moderate» integriert.

Die State Street International GmbH erzielte zudem Erträge aus der Wertpapierleihe in Höhe von:

	CCY	30. Juni 2026	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	€	3'228	3'826
GAM Star Asian Equity[1]	US$	29	518
GAM Star China Equity	US$	7'553	3'967
GAM Star Composite Global Equity	US$	1'169	8'763
GAM Star Flexible Global Portfolio[2]	€	-	2'858
GAM Star Japan Leaders	¥	482'351	707'071
GAM Star Disruptive Growth	US$	865	866

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.
[2] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	CCY	30. Juni 2026	30. Juni 2026	30. Juni 2025	30. Juni 2025
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Spectrum	€	637	672	1'930'929	2'022'445
GAM Star Asian Equity[1]	US$	-	-	319'129	340'920
GAM Star China Equity	US$	2'123'342	2'277'557	889'494	946'556
GAM Star Composite Global Equity	US$	-	-	9'039'811	9'487'523
GAM Star Japan Leaders	¥	539'764'345	5.84063'923	8.05271'218	845'469'242
GAM Star Disruptive Growth	US$	3'630'357	4'058'159	3'019'410	3'167'700

Public

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

5. Wertpapierleihe, Fortsetzung

Die oben genannten Sicherheiten bestanden aus Staatsanleihen, die von der Regierung von Kanada, der Bundesrepublik Deutschland, der Französischen Republik, dem Königreich der Niederlande, dem Königreich Schweden, dem Staat Japan, dem Vereinigten Königreich von Grossbritannien und den Vereinigten Staaten von Amerika begeben wurden (30. Juni 2025: Staatsanleihen, die von der Regierung von Kanada, der Bundesrepublik Deutschland, der Französischen Republik, dem Königreich Belgien, Königreich Dänemark, Königreich Norwegen, Königreich Schweden, Königreich der Niederlande, Republik Österreich, Republik Finnland, Staat Japan, Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Vereinigte Staaten von Amerika).

6. Besteuerung

Nach geltendem irischem Recht und der gängigen Praxis gilt die Gesellschaft als

Anlageunternehmen im Sinne von Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der jeweils gültigen Fassung). Sie unterliegt keiner irischen

Steuer auf ihre Erträge und Gewinne. Es kann jedoch zu einer Steuerpflicht kommen, wenn im Unternehmen ein «auslösendes Ereignis» eintritt. Zu den auslösenden Ereignissen zählen Ausschüttungen an Aktionäre oder jegliche

Einlösung, Löschung, Rücknahme oder Übertragung von Aktien.

Für die Gesellschaft fallen keine irischen Steuern in Bezug auf steuerpflichtige Einkünfte an
Ereignisse in Bezug auf einen Aktionär, der nicht in Irland ansässig ist, und

zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses keinen steuerlichen Wohnsitz in Irland hat, vorausgesetzt, dass der Gesellschaft die entsprechenden gültigen Erklärungen gemäss den Bestimmungen des «Taxes Consolidation Act 1997» (in der jeweils gültigen Fassung) vorliegen, soweit bekannt, die der Unternehmen irischen erforderlichen unterzeichneten eidesstattlichen Erklärungen vorgelegt haben. Nachfolgende Änderungen
Gemäss dem Finanzgesetz 2010 dürfen Anlageunternehmen nicht mehr mehr verpflichtet sein, entsprechende Erklärungen von den Aktionären einzuholen
die weder in Irland ansässig sind noch ihren gewöhnlichen

Die Anleger und die irische Steuerbehörde haben dem Anlageunternehmen die entsprechende Genehmigung erteilt. Mit Wirkung vom 3. April 2010 liegt kein steuerbares Ereignis vor, wenn zum Zeitpunkt des steuerbaren Ereignisses
Entsprechende Massnahmen wurden von der
Gesellschaft ergriffen, um sicherzustellen, dass die Aktionäre der Gesellschaft weder
in Irland ansässig sind noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Irland haben und die Gesellschaft
hat von den irischen Steuerbehörden die Genehmigung hierfür erhalten in Kraft getreten ist und die Bewilligung nicht widerrufen wurde.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (sofern vorhanden), die die Gesellschaft
die er im Zusammenhang mit seinen Anlagen erhält, können steuerpflichtig sein,
einschliesslich Quellensteuern, in den Ländern, in denen die Emittenten von
der Anlagen ansässig sind, und diese Steuern sind für die Gesellschaft oder ihre Aktionäre möglicherweise nicht erstattungsfähig.

Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) hat die Modellvorschriften der Säule II (den Global Anti-Base Erosion Proposal, kurz «GloBE») zur Reform der internationalen Unternehmensbesteuerung veröffentlicht. Die Gesetzgebung zur Säule II wurde in Irland verabschiedet und trat für das am 1. Juli 2024 beginnende Geschäftsjahr in Kraft. Die

Die zum Ende des Geschäftsjahres für die Umrechnung von Aktiven und Passiven in US-Dollar verwendeten Wechselkurse waren:

	30. Juni 2026	30. Juni 2025
australischen Dollar	1.4434	1.5259
brasilianische Real	5'1760	5'4579
Kanadischer Dollar	1'4188	1'3645
Chilenischer Peso	922'0950	933'4250
Chinesischer Yuan Renminbi	6'7854	7'1655
Tschechische Krone	21'2259	21'0573
dänische Krone	6'5380	6.3558
Euro	0.8747	0.8519
Hongkong-Dollar	7'8421	7'8500
Ungarischer Forint	311'3138	340'5035
Indische Rupie	94'6588	85'7600
Indonesische Rupiah	-	16'235'0000
japanischen Yen	162'5250	144'445'0
Malaysischer Ringgit	-	4.2105
Mexikanischer Peso	17.4738	18.8920
Neuer israelischer Schekel	2'9795	3'3675
Neuer Taiwan-Dollar	31.8565	29'2120
Neuseeland-Dollar	1.7579	1.6473
Norwegische Krone	9'8955	10.1197
Philippinischer Peso	61'3700	56'3300
Polnischer Zloty	3'7589	3'6138
Pfund Sterling	0.7534	0.7297
Russischer Rubel	78'6000	78'2000
Saudi-arabischer Riyal	3'7572	3'7505
Singapur-Dollar	1.2935	1'2737
Südafrikanischer Rand	16.3900	17'7713
Südkoreanischer Won	1'549.3000	1'349'6000
Schwedische Krone	9'6782	9'5304
Schweizer Franken	0.8067	0.7960
Thailändischer Baht	-	32.5088
VAE-Dirham	3.6728	3'6729
Vietnamesischer Dong	26'311.5000	26'120.5000

Gesellschaft hat die Auswirkungen der OECD-GLoBE-Regeln der Säule II geprüft und ist zum Schluss gekommen, dass die Gesellschaft und die Fonds die Kriterien für die Ausnahmeregelung für Anlagefonds gemäss Säule II erfüllen und für das am 30. Juni 2026 endende Geschäftsjahr nicht in den Anwendungsbereich fallen.

Public

7. Wechselkurse

Die durchschnittlichen Wechselkurse, die zur Umrechnung der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung über die Veränderungen des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbaren Nettovermögens in US-Dollar verwendet wurden, lauteten wie folgt:

	30. Juni 2026	30. Juni 2025
Euro	0'8577	0.9181
Pfund Sterling	0.7454	0.7717
Japanischer Yen	154'3931	149'5258

8. Einsatz von Derivaten für ein effizientes Portfoliomanagement

Für OGAW, die effiziente Portfoliomanagementtechniken anwenden, sind gemäss den OGAW-Vorschriften der Zentralbank Offenlegungen erforderlich. Vorbehaltlich der von der irischen Zentralbank jeweils festgelegten Bedingungen und Grenzen sowie sofern in den Anlagezielen und -richtlinien eines Fonds nichts anderes angegeben ist, können die Co-Anlageverwalter und/oder die beauftragten Anlageverwalter für bestimmte Fonds Anlagetechniken und -instrumente wie Futures, Optionen, Devisenterminkontrakte und andere Derivate zu Anlagezwecken oder zur effizienten Portfoliosteuerung einsetzen. Darüber hinaus können neue Techniken und Instrumente entwickelt werden, die sich künftig für den Einsatz durch einen Fonds eignen könnten, und ein Fonds kann solche Techniken und Instrumente vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung durch die irische Zentralbank und unter Einhaltung allfälliger von dieser auferlegter Beschränkungen einsetzen.

Public

8. Einsatz von Derivaten zur effizienten Portfolioverwaltung, Fortsetzung

Die Co-Investment-Manager und/oder die beauftragten Anlageverwalter der Fonds haben festgestellt, dass derivative Finanzinstrumente für Anlagezwecke, eine effiziente Portfolioverwaltung und/oder Absicherungszwecke eingesetzt werden können, soweit dies gemäss den Anlagezielen und -richtlinien der jeweiligen Fonds und deren Ergänzungen zulässig ist.

Einzelheiten zu allen offenen Transaktionen am Ende des Geschäftsjahres sind im Anlageportfolio offengelegt.

Wertpapierleihgeschäfte

Bestimmte Fonds können zu den oben beschriebenen Zwecken einer effizienten Portfolioverwaltung auch Wertpapierleihvereinbarungen nutzen. Sämtliche Erträge aus diesen von einem Fonds abgeschlossenen Vereinbarungen werden, abzüglich direkter und indirekter Betriebskosten, an den jeweiligen Fonds zurückgeführt. Bei solchen Transaktionen kann der Fonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich der Entleiher verpflichtet, dem Fonds zu einem im Voraus vereinbarten Zeitpunkt gleichwertige Wertpapiere zurückzugeben. Die Identitäten der Unternehmen, an die direkte und indirekte Kosten und Gebühren gezahlt werden, sind in Anmerkung 5 offengelegt. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

9. Wesentliche Vereinbarungen und Transaktionen mit nahestehenden Personen

Die Gesellschaft und die Verwaltungsratsmitglieder

Deborah Reidy (zurückgetreten am 1. August 2025), Samantha McConnell (ernannt am 1. August 2025), Andrew Bates (zurückgetreten am 1. Oktober
2025) und Raymond O'Neill (ernannt am 1. Oktober 2025) hatten Anspruch auf Verwaltungsratshonorare in Höhe von 30'000 € pro Jahr (2025:
3'000'000) mit Ausnahme von Raymond O'Neill, der
2'5'000 €. Die Vergütungen wurden anteilsmässig auf die jeweilige Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2026 aufgeteilt und unterlagen der Einkommenssteuer. Martin Jufer und David Richard John Kemp sind Angestellte des Co-Investment-Managers (GAM) und haben auf ihre Vergütungen für ihre Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft verzichtet.

Siehe Anmerkung 12(b) zu den der Gesellschaft entstandenen Verwaltungsratshonoraren.

Die Gesellschaft und der Verwalter, der globale Vertriebsbeauftragte, die Anlageverwalter und die Transferstelle

Zum Ende des Geschäftsjahres umfassten die abgegrenzten Aufwendungen Verbindlichkeiten gegenüber dem Verwalter, dem globalen Vertriebsträger, den Co-Investment-Managern und der Transferstelle in Höhe von 4'401'011 US-Dollar (2025: 4'093'308 US-Dollar).

Siehe Anmerkung 12(b) zu den Gebühren des Fondsverwalters, des globalen Vertriebs und der Anlageverwalter, die der Gesellschaft und den Fonds entstanden sind.

Während des Geschäftsjahres erwarb und verkaufte der GAM Swiss Re Cat Bond Fund Wertschriften an ein anderes, vom Co-Investment-Manager verwaltetes Unternehmen, die Swiss Re Insurance-Linked Strategies Inc, mit Anschaffungskosten von rund 49'000'000 US-Dollar (2025: 13'000'000 US-Dollar) und Verkaufserlösen von rund 12'000'000 US-Dollar (2025: null US-Dollar). Der Verkauf der Wertpapiere führte zu einem realisierten Gewinn von 0.3'000'000 US$ (2025: 0 US$).

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Fusion durch die Übertragung aller Aktiven, Passiven und Anleger zwischen den Fonds vollzogen:

- GAM Star Asian Equity in GAM Star China Equity am 24. November 2025.

Alle derartigen Transaktionen wurden im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs getätigt.

Public

Siehe Anmerkung 10 bezüglich der von der Gesellschaft und den Fonds anfallenden Erfolgsschätzungen.

Die Gesellschaft investiert in andere Fonds, die ebenfalls von den Co-Investment-Managern der Gesellschaft verwaltet werden. Auf Ebene der Gesellschaft fallen für diese Anlagen keine Verwaltungsgebühren an. Im Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2026 endete, investierten zwei GAM-Star-Fonds (GAM Star Alpha Spectrum und GAM Star Composite Global Equity) (30. Juni 2025: drei GAM-Star-Fonds – GAM Star Alpha Spectrum, GAM Star Composite Global Equity, GAM Star Flexible Global Portfolio) in einen anderen GAM-Fonds: GAM Multistock – Emerging Markets Equity. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte den Portfolioaufstellungen.

Im Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2026 endete, investierten fünf GAM-Star-Fonds (GAM Star Alpha Spectrum, GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive) (30. Juni 2025: keine) in einen anderen GAM-Fonds: den GAM Star Lux – Gramercy Emerging Markets Bond Opportunities Fund. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte den Portfolioaufstellungen.

Im Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2026 endete, investierten vier GAM-Star-Fonds (GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive) (30. Juni 2025: keine) in einen anderen GAM-Fonds: den GAM Multistock – Global Special Situations Fund. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte den Portfolioaufstellungen.

Zu den Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds siehe Anmerkung 14.

Den Verwaltungsräten sind keine weiteren Transaktionen mit nahestehenden Personen bekannt, ausser den in diesem Jahresabschluss offengelegten.

10. Performancegebühr

Die Co-Investment-Manager haben möglicherweise Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr für bestimmte Anteilsklassen einiger Fonds. Eine allfällige Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich nachschüssig Ende Juni jedes Geschäftsjahres ausgezahlt; sie basiert auf den realisierten und nicht realisierten Nettogewinnen und -verlusten der jeweiligen Anteilsklassen, wobei gegebenenfalls ausschliesslich eine High-Water-Mark-Regelung oder eine Kombination aus High-Water-Mark-Regelung und einer Benchmark zur Anwendung kommt. Die auf die Fonds angewandten Erfolgshonorarsätze können innerhalb einer Spanne von 10 % bis 20 % variieren. Ausgeschüttete Dividenden gelten nicht als Einflussfaktor auf die Wertentwicklung der Anteilsklassen innerhalb der Fonds. Daher entspricht der am Ende jedes Geschäftsjahres ausstehende Betrag für das Erfolgshonorar dem für dieses Geschäftsjahr verbuchten Betrag.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

10. Performancegebühr, Fortsetzung

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der Fonds, die Anspruch auf eine jährliche Leistungsgebühr haben. Einzelheiten zu den Leistungsgebühren pro Anteilsklasse sind im Abschnitt «Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)» dieses Jahresabschlusses aufgeführt.

	Berechnungsgrundlage				
Fonds	**High-Water-Mark**	**Benchmark**	**Performancegebühr in %**	**Performancegebühr 2026**	**Performancegebühr 2025**
GAM Star Alpha Technology[1]	Ja	Nein	10 %–15 %	–	31'921 US$
GAM Swiss Re Cat Bond	Ja	Ja	10 %	9'432'887 US-Dollar	15'828'692 US-Dollar
GAM Star Emerging Market Rates	Ja	Ja	10 %	772 US-Dollar	472 US$
GAM Star Global-Kurse	Ja	Ja	10 %–20 %	4'973 US$	1'796'183 US$
GAM Star Income	Ja	Ja	10 %	291'379 US-Dollar	552'137 US$
GAM Star Disruptive Growth	Ja	Nein	10 %	788'550 US-Dollar	–

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

11. Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen und Währungsumrechnungen

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.*	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Asiatische Aktien[1]	GAM Star Global Flexibel[2]	GAM Star Private Equity LiquidRep	GAM Swiss Re Cat Bond	GAM Star Global Cautious[2]	GAM Star China - Aktien	GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Kontinentaleuropa Aktien
	US$	€	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	€
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	248'402'801	14'572'071	4'540'692	12'243'846	19'704'867	(8'273'287)	8'970'936	13'470'979	40'507'089	10'915'643
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	34'380'044	(257'693)	(16'650)	(294'803)	(5'456'346)	14'972'610	(309'240)	17'722	7'245'635	(112'751)
Realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	5'458'826	(1'090'252)	(72'095)	266	2'062	1'694'586	375'306	216'731	2'064'370	(52'329)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	88'552'331	(299'324)	(2'565'183)	8'891'227	(13'635'675)	25'093'838	2'773'305	(18'571'734)	(17'069'606)	5'929'509
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(82'362'366)	(209'218)	-	(332'081)	219'111	(56'044'139)	22'296	(77'398)	(912'639)	191'363
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Währungsumrechnungen	(2'540'399)	60'781	(74)	(184'231)	(835)	(69'396)	(155'876)	(531)	(344'336)	5'306
Swap (Aufwand)	(95'611)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtgewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen zum Marktwert	291'795'626	12'776'365	1'886'690	20'324'224	833'184	(22'625'788)	11'676'727	(4'944'231)	31'490'513	16'876'741

	GAM Star Kredit Chancen (EUR)	GAM Star Kredit Chancen (GBP)	GAM Star Kredit Chancen (USD)	GAM Star Global Mässig[2]	GAM Nachhaltig Schwellenmärkte Eigenkapital	GAM Star Schwellenmärkte Marktzinsen	GAM Star Europa Eigenkapital	GAM Star Global Zinssätze	GAM Star Global Aggressiv[2]	GAM Star Finanz Kredit
	€	£	US$	US$	US$	US$	€	US$	US$	US$
Realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	2'766'144	3'720'503	12'443'574	5'483'991	23'954'709	30'592	31'224'299	3'743	10'436'199	435'132
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	1'240'450	1'377'104	(1'183'950)	(625'078)	(96'723)	122'771	(426'934)	17'764'721	(318'875)	(1'006'587)
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Währungsumrechnungen	(196'476)	(673'285)	1'832'109	1'635'981	(551'417)	68'065	(1'142'621)	153'214	890'023	220'110
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Beteiligungen	(1'347'033)	153'430	(11'178'761)	6'587'088	42'873'763	(33'384)	42'608'575	(1.17148)	17'336'900	(819'566)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(2'309'374)	(1'987'675)	5'766'622	(1'494'505)	367	(291'872)	17'096	(23'019'761)	(73'079)	1'623'838
Nicht realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	101'609	38'114	(497'396)	(624'032)	(5'492)	(623)	7'097	(473'707)	(371'981)	(31'643)
Swap (Aufwand)	-	-	-	-	-	-	-	(95'611)	-	-
Gesamtgewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen zum Marktwert	255'320	2'628'191	7'182'198	10'963'445	66'175'207	(104'451)	72'287'512	(5'784'549)	27'899'187	421'284

* Nettogewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert in Höhe von 10'325'189 US-Dollar aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden in der Erfolgsrechnung aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft eliminiert.

[1] Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» fusioniert.

[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

11. Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen und Währungsumrechnungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Japan Führungskräfte	GAM Star Ertrag	GAM Star Disruptiv Wachstum	GAM Star Global Aktien	GAM Nachhaltig Klimanote
	¥	US$	US$	US$	€
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	842'368'227	(3'145'804)	28'953'010	5'920'570	131'221
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	55'129'394	1'052'223	(1.34785)	(74'278)	473
Realisierter Wechselkursgewinn	57'938	14'457	3.51628	355'879	3'294
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Beteiligungen	(2.67604'914)	1'591'717	(3'150'067)	731'581	(196'647)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(7'691'068)	(2'349'967)	(7'480)	(17'837)	30'849
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Währungsumrechnungen	1'784'684	(23'839)	(10'100)	(13'196)	347
Swap-Ertrag	-	-	-	-	-
Gesamtgewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert	6'240.44261	(2'861'213)	26'002'206	6'902'719	(30'463)

Public

Anhang zum Jahresabschluss

11. Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen und Währungsumrechnungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.*	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology[1]	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Flexibel[2]	GAM Star Private Equity LiquidRep	GAM Swiss Re Cat Bond	GAM Star Global Cautious[2]	GAM Star China - Aktien	GAM Star Composite Global Equity
	US$	€	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	3.70310'656	4'874'007	8'714'434	1'137'372	30'676'310	6'245'061	(18'747'362)	18'189'824	3'164'350	14'602'813
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	41'030'130	(41'233)	(3'664'947)	(6'430)	(3'206'507)	66'112	40'748'279	(2'576'068)	19'220	1'266'495
Realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	5'456'432	307'473	(100'180)	(188'556)	(360'657)	(1'837)	1'544'599	(146'059)	21'641	135'896
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Beteiligungen	(1.79327'382)	(3'058'099)	(4'718'651)	1'082'033	(22'040'008)	(2'835'002)	35'308'091	(12'885'638)	16'871'819	(1'897'564)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	67'839'325	-	(1.17582)	25	(839'070)	10'805	47'205'516	(897'950)	71'686	996'541
Nicht realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	521'778	(38'756)	(36'658)	(8)	10'450	794	61'960	11'198	37	305'580
Swap-Erträge	34'617	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtgewinne aus Kapitalanlagen zum Marktwert	3'058'655'556	2'043'392	76'416	2'024'436	4'240'518	3'485'933	1.06121'083	1'695'307	20'148'753	15'409'761

	GAM Star Continental Europäisch Aktien	GAM Star Kredit Chancen (EUR)	GAM Star Kredit Chancen (GBP)	GAM Star Kredit Chancen (USD)	GAM Star Global Moderat[2]	GAM Star Global Dynamisch Wachstum[3]	GAM Nachhaltig Aufstrebend Aktien	GAM Star Aufstrebend Marktzinsen	GAM Star Europäisch Aktien	GAM Star Flexibel Global Portfolio [4]
	€	€	£	US$	US$	£	US$	US$	€	€
Realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	1'261'783'500	1'398'919	1'511'241	11'917'198	1'790'611	926'635	3'680'487	985	71'866'160	18'901'700
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(603'361)	20'193	9.14652	(1'936'468)	330'690	(6'551)	47'031	434'021	(670'769)	2'397'185
Realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	3'854'542	186'481	(262'792)	(91'201)	(734'293)	(767)	(638'533)	(35'904)	2'068'764	886'100
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Beteiligungen	(1'128'411'831)	22'480'628	10'431'167	28'816'769	(884'059)	(734'276)	6'993'364	85'372	(74'664'688)	(15'767'782)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(173'103)	693'036	1'645'874	(5'178'332)	566'269	1'305	2'663	350'101	(14'076)	(792'694)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Währungsumrechnungen	(5'761)	(106'007)	(20'763)	344'086	2'695	536	1'256	5'127	(5'846)	963
Swap (Aufwand)	-	-	-	-	-	-	-	(569)	-	-
Gesamtgewinne/(Verluste) aus Beteiligungen zum Marktwert	838'836	24'673'250	14'219'379	33'872'052	1'071'913	186'882	10'086'268	839'133	(1'420'455)	5'625'472

* Nettogewinne/(Verluste) aus zum Fair Value bewerteten Kapitalanlagen in Höhe von 4'395'414 US-Dollar, die auf gegenseitige Beteiligungen zurückzuführen sind, wurden in der Erfolgsrechnung aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft eliminiert.

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesem Jahresabschluss ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

[3] Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» fusioniert.

[4] Am 25. März 2025 in den Fonds «GAM Star Global Moderate» integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

11. Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Währungsumrechnungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Aggressive[2]	GAM Star Financial Credit	GAM Star Japan Leaders	GAM Star Income	GAM Star Tactical Opportunities [4]	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap Equity [5]	GAM Star Global Aktien	GAM Sustainable Climate Bond
	US$	US$	US$	¥	US$	US$	US$	US$	US$	€
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(2'367'968)	31'566'243	725'110	895'269'343	(5'064'765)	3.10920	22'101'134	10'021'594	(1'149'414)	61'904
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	7'186'907	(4'700'145)	300'175	(7'562'604)	4'216'530	(484'994)	(164'364)	(17'090)	43'174	229'547
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Währungsumrechnungen	(963'006)	(894'487)	35'358	(132'432)	(5'124)	47	54'204	(325)	70'040	24'100
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	4'943'232	(23'988'585)	1'529'151	(1'652'152'516)	12'283'332	(214'707)	(12'705'448)	(6'998'253)	3'224'441	425'087
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	24'544'192	(1'174'110)	(1'256'070)	1'674'878	1'566'453	297'894	15'548	2'583	16'401	(280'013)
Nicht realisierter Wechselkursgewinn/(Verlust)	281'718	10'934	30'130	(1'305'995)	28'257	(298)	(349'546)	-	19'933	244
Swap-Erträge	35'186	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtgewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen zum Marktwert	33'660'261	819'850	1'363'854	(764'209'326)	13'024'683	(91'138)	8'951'528	3'008'509	2'224'575	460'869

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.
[4] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» fusioniert.
[5] Am 21. Januar 2025 in den «GAM Star Global Equity» fusioniert.

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebsaufwendungen

(a) Kostensätze:

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Globaler Vertriebsträger, Anlageverwalter, Co-Anlageverwalter & Beauftragter Verwaltungsgebühren des Anlageverwalters	Verwalter Gebühr	Verwahrstelle Gebühr	Gebühr für Aktionärsdienstleistungen Vertriebsgebühr				
				A, B, C & T Aktien	II-Aktien	Aktien der Klasse B	Aktien der Klasse C	Aktien der Klasse C II
	%	%	%	%	%	%	%	%
GAM Star Alpha Spectrum	Bis zu 0.90	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	-	-	-	-	-
GAM Star Asian Equity[1]	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	0.45	-
GAM Star Global Flexible	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.75	0.75	-
GAM Star Private Equity LiquidRep	Bis zu 1.70	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Swiss Re Cat Bond	Bis zu 1.30	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Global Cautious	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.75	0.75	-
GAM Star China Equity	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Composite Global Equity	Bis zu 1.05	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.75	-	-
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	Bis zu 1.25	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	Bis zu 1.65	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	0.45	-
GAM Star Global Moderate	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.75	0.75	-
GAM Nachhaltige Aktien aus Schwellenländern	Bis zu 1.60	Bis zu 0.10	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	Bis zu 1.20	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star European Equity	Bis zu 1.25	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Global Rates	Bis zu 1.50	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	0.45	-
GAM Star Global Aggressive	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.75	0.75	-
GAM Star Financial Credit	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Japan Leaders	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	-	1.00
GAM Star Income	Bis zu 2.00	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Disruptive Growth	Bis zu 1.50	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-
GAM Star Global Equity	Bis zu 1.35	Bis zu 0.15	Bis zu 0.0425	0.50	0.50	0.45	-	-
GAM Nachhaltige Klimanische-Anleihe	Bis zu 1.00	Bis zu 0.10	Bis zu 0.0425	0.50	-	0.45	-	-

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebskosten, Fortsetzung

(b) Aufschlüsselung der Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Asiatische Aktien[1]	GAM Star Global Flexibel[2]	GAM Star Private Equity LiquidRep	GAM Swiss Re Cat Bond	GAM Star Global Cautious[2]	GAM Star China - Aktien	GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Kontinentaleuropa Aktien
	US$	€	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	€
Verwaltungsgebühr	(7'450'419)	(65'046)	(9'611)	(141'701)	(92'652)	(1'694'301)	(103'411)	(135'316)	(239'153)	(153'744)
Gebühr des globalen Vertriebs und des Anlageverwalters	(49'895'549)	(487'841)	(80'272)	(654'224)	(844'661)	(13'132'534)	(354'023)	(1'098'833)	(421'225)	(1'026'399)
Erfolgsgebühr	(10'518'561)	-	-	-	-	(9'432'887)	-	-	-	-
An die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle verbundenen Unternehmen und deren Beauftragte zu zahlen										
Gebühr der Verwahrstelle	(443'745)	(2'019)	(3'863)	(16'857)	(9'625)	54'876	(15'794)	(20'769)	(26'197)	(43'111)
Sonstige Aufwendungen										
Prüfungshonorar	(263'230)	(9'500)	(6'940)	(12'831)	(11'081)	(11'081)	(12'831)	(11'081)	(11'081)	(8'500)
Rechtskosten	(414'184)	(5'489)	(1'523)	(8'013)	(24'225)	(107'190)	(6'615)	(6'229)	(16'508)	(7'100)
Verwaltungsratshonorare	(62'926)	(912)	(151)	(1'012)	(745)	(17'986)	(809)	(1'133)	(1'898)	(1'086)
Druck- und Publikationskosten	(13'408)	(273)	(639)	(639)	(639)	(639)	(639)	(639)	(639)	(545)
Gebühr für die Aktionärsbetreuung (gilt für Aktien der Verkaufsagenten)	(2'264'270)	-	(388)	(304'007)	(2'012)	(36'386)	(102'470)	(169'298)	(19)	(19'530)
Vertriebsgebühr (gilt für Anteile der Verkaufsagenten)	(1'078'678)	-	(349)	(360'510)	(1'811)	-	(82'847)	(9'497)	-	(17'577)
Sonstige Aufwendungen	(3'093'133)	(52'099)	(62'737)	(117'228)	(118'178)	(554'418)	(82'107)	(113'949)	(84'549)	(102'753)
Gesamtaufwand	(75'498'103)	(623'179)	(166'473)	(1'617'022)	(1'105'629)	(24'932'546)	(761'546)	(1'566'744)	(801'269)	(1'380'345)

[1] Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» integriert.
[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebsaufwand, Fortsetzung

(b) Aufschlüsselung der Aufwendungen,

Fortsetzung Für das am 30. Juni 2026

abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Credit Chancen (EUR) €	GAM Star Credit Chancen (GBP) £	GAM Star Quelle Chancen (USD) US$	GAM Star Global Mässig[2] US$	GAM Nachhaltig Schwellenmärkte Aktien US$	GAM Star Schwellenmärkte Marktzinsen US$	GAM Star Europa Aktien €	GAM Star Global Zinssätze US$	GAM Star Global Aggressiv[2] US$	GAM Star Finanz Kredit US$
Verwaltungsgebühr	(591'028)	(435'009)	(993'871)	(85'367)	(179'323)	(6'409)	(583'243)	(429'023)	(172'559)	(44'229)
Gebühr des globalen Vertriebshändlers und des Anlageverwalters	(4'316'475)	(2'475'815)	(7'346'823)	(490'259)	(809'166)	(39'876)	(4'521'611)	(2'714'436)	(759'256)	(331'716)
Erfolgsgebühr	-	-	-	-	-	(772)	-	(4'973)	-	-
An die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle verbundenen Unternehmen und deren Beauftragte zu zahlen										
Gebühr der Verwahrstelle	(27'581)	(23'230)	(46'380)	(14'561)	(97'689)	(3'596)	(56'156)	(5'756)	(15'011)	(2'065)
Sonstige Aufwendungen										
Prüfungshonorar	(9'500)	(8'258)	(11'081)	(12'831)	(11'081)	(11'081)	(8'500)	(11'081)	(12'831)	(9'915)
Rechtskosten	(28'627)	(21'816)	(46'357)	(5'559)	(10'506)	(1'336)	(22'868)	(17'625)	(9'763)	(7'614)
Verwaltungsratshonorare	(4'406)	(3'444)	(7'571)	(626)	(1'951)	(50)	(4'356)	(3'260)	(1'123)	(341)
Druck- und Publikationskosten	(545)	(471)	(639)	(320)	(639)	(639)	(545)	(639)	(639)	-
Gebühr für die Aktionärsbetreuung (gilt für Aktien der Verkaufsagenten)	(368'294)	-	(214'370)	(13'655)	(7)	(858)	(55'013)	(386'140)	(357'926)	-
Vertriebsgebühr (gilt für Anteile von Verkaufsagenten)	(106'497)	-	(18'659)	(845)	-	(635)	(36'649)	-	(376'086)	-
Sonstige Aufwendungen	(195'866)	(153'881)	(332'795)	(99'694)	105'429	(10'421)	(173'268)	(165'681)	(100'101)	(29'950)
Gesamtaufwand	(5'648'819)	(3'121'924)	(9'018'546)	(723'717)	(1'004'933)	(75'673)	(5'462'209)	(3'738'614)	(1'805'295)	(425'830)

[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebsaufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufschlüsselung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Ertrag US$	GAM Star Disruptive Wachstum US$	GAM Star Global Aktien US$	GAM Nachhaltig Klimanote €
Verwaltungsgebühr	(7'799'327)	(622'877)	(146'449)	(66'118)	(25'524)
Gebühr des globalen Vertriebs und des Anlageverwalters	(62'702'474)	(3'571'655)	(829'962)	(552'879)	(56'862)
Erfolgsgebühr	-	(291'379)	(788'550)	-	-
An die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle verbundenen Unternehmen und deren Beauftragte zu zahlende Beträge					
Gebühr der Verwahrstelle	(972'310)	(14'007)	(7'883)	(9'052)	(1'550)
Sonstige Aufwendungen					
Prüfungshonorar	(1'754'544)	(1'1'081)	(1'1'081)	(9'915)	(8'500)
Rechtskosten	(480'134)	(25'045)	(6'668)	(3'642)	(2'292)
Verwaltungsratshonorare	(58'791)	(4'800)	(1'096)	(466)	(310)
Druck- und Publikationskosten	(99'854)	(639)	(639)	(639)	-
Gebühr für die Aktionärsbetreuung (gilt für Aktien der Verkaufsagenten)	(3'820'201)	(39'533)	(43'291)	(52'859)	-
Vertriebsgebühr (gilt für Anteile der Verkaufsagenten)	(907'250)	(6'216)	(14'739)	(13'219)	-
Sonstige Aufwendungen	(19'181'365)	(178'210)	(98'036)	(108'927)	14
Gesamtaufwand	(97'776'250)	(4'765'442)	(1'948'394)	(817'716)	(95'024)

Public

Anhang zur Jahresrechnung

12. Betriebsaufwand, Fortsetzung

(c) Aufschlüsselung der Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology[1]	GAM Star Asiatisch Aktien	GAM Star Global Flexibel[2]	GAM Star Privat Aktien LiquidRep	GAM Swiss Re Katastrophen anleihen	GAM Star Global Vorsichtig[2]	GAM Star China Aktien	GAM Star Composite Globale Aktien
	US$	€	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Verwaltungsgebühr	(9'263'789)	(68'197)	(25'893)	(22'759)	(178'879)	(101'550)	(2'429'227)	(121'350)	(122'026)	(221'888)
Gebühr des globalen Vertriebshändlers und des Anlageverwalters	(66'086'880)	(511'475)	(118'461)	(190'991)	(846'570)	(916'694)	(23'198'026)	(449'609)	(981'905)	(385'462)
Erfolgsgebühr	(18'209'405)	-	(31'921)	-	-	-	(15'828'692)	-	-	-
Zahlbar an die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle und deren Beauftragten										
Gebühr der Verwahrstelle	(337'584)	(7'772)	(2'423)	(14'128)	(16'973)	(6'174)	(16'122)	(14'893)	(12'202)	(3'340)
Sonstige Aufwendungen										
Prüfungshonorar	(536'485)	(20'036)	(13'092)	(15'228)	(28'935)	(13'889)	(36'787)	(27'201)	(15'228)	(13'889)
Rechtskosten	(339'267)	(2'399)	(489)	(476)	(6'916)	(2'115)	(136'494)	(5'246)	(2'528)	(11'844)
Verwaltungsratshonorare	(42'289)	(407)	(179)	(86)	(887)	(397)	(12'912)	(603)	(395)	(796)
Druck- und Publikationskosten	(13'467)	(265)	(571)	(571)	(607)	(571)	(571)	(607)	(571)	(571)
Aktionärsservicegebühr (gilt für Verkaufs-)	(2'379'059)	-	(5'200)	(891)	(364'577)	(2'196)	(12'655)	(127'912)	(160'721)	-
Vertriebsgebühr (gilt für die Anteile der)	(1'228'505)	-	(4'680)	(802)	(439'111)	(1'977)	-	(99'332)	(6'927)	-
Sonstige Aufwendungen	(3'412'727)	(31'874)	(55'366)	(82'075)	(77'532)	(46'747)	(643'604)	(55'585)	(92'414)	(60'353)
Gesamtaufwand	(1'018.49457)	(642'425)	(258'275)	(328'007)	(1'960'987)	(1'092'310)	(42'315'090)	(902'338)	(1'394'917)	(698'143)

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebsaufwand, Fortsetzung

(c) Aufschlüsselung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental Europäisch Aktien €	GAM Star Kredit Chancen (EUR) €	GAM Star Kredit Chancen (GBP) £	GAM Star Kredit Chancen (USD) US$	GAM Star Global Moderat[2] US$	GAM Star Global Dynamisch Wachstum[3] £	GAM Nachhaltig Aufstrebend Aktien US$	GAM Star Aufstrebend Marktzinsen US$	GAM Star Europäisch Aktien €	GAM Star Flexibel Global Portfolio [4] €
Verwaltungsgebühr	(903'892)	(743'956)	(512'518)	(1'116'104)	(40'028)	(4'997)	(53'339)	(9'228)	(676'552)	(61'821)
Gebühr des globalen Vertriebs- und Anlageverwalters	(4'942'007)	(5'434'963)	(2'995'345)	(8'283'286)	(202'399)	(14'776)	(171'018)	(59'100)	(4'959'423)	(311'509)
Erfolgsgebühr	-	-	-	-	-	-	-	(472)	-	-
Zahlbar an die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle sowie deren Beauftragte										
Gebühr der Verwahrstelle	(60'261)	(3'521)	(1'526)	(8'112)	(13'784)	(3'897)	(45'001)	(5'076)	(18'866)	(7'860)
Sonstige Aufwendungen										
Prüfungshonorar	(13'742)	(14'401)	(21'115)	(27'411)	(23'033)	(6'419)	(15'228)	(21'820)	(15'390)	(7'652)
Rechtskosten	(18'157)	(15'337)	(11'258)	(24'254)	(16'689)	(134)	(13'969)	(235)	(14'321)	(2'262)
Verwaltungsratshonorare	(5'421)	(2'830)	(1'988)	(3'842)	(88)	(28)	(224)	(62)	(2'981)	(538)
Druck- und Publikationskosten	(531)	(531)	(443)	(571)	-	(443)	(571)	(571)	(531)	(531)
Aktionärsservicegebühr (gilt für Verkaufs-)	(17'505)	(470'915)	-	(251'545)	(15'567)	(191)	-	(1'087)	(53'645)	(637)
Vertriebsgebühr (gilt für die Anteile der Verkaufsagenten))	(15'754)	(142'375)	-	(17'366)	(714)	(287)	-	(823)	(35'474)	(955)
Sonstige Aufwendungen	(319'160)	(211'488)	(142'260)	(221'066)	(16'823)	(15'258)	(196'533)	(30'567)	(226'399)	(71'857)
Gesamtaufwand	(6'296'430)	(7'040'317)	(3'686'453)	(9'953'557)	(329'125)	(46'430)	(495'883)	(129'041)	(6'003'582)	(465'622)

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

[3] Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» fusioniert.

[4] Am 25. März 2025 in den Fonds «GAM Star Global Moderate» integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

12. Betriebsaufwand, Fortsetzung

(c) Aufschlüsselung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Zins	GAM Star Global Aggressiv[2]	GAM Star Finanz Anleihen	GAM Star Japan Spitzenreiter	GAM Star Ertrag	GAM Star Taktisch Chancen[4]	GAM Star Disruptiv Wachstum	GAM Star USA All Cap Eigenkapital[5]	GAM Star Global Eigenkapital	GAM Nachhaltig Klimanowelle n
	US$	US$	US$	¥	US$	US$	US$	US$	US$	€
Verwaltungsgebühr	(416'655)	(195'879)	(43'812)	(13'153'584)	(447'224)	(27'977)	(194'857)	(31'408)	(46'475)	(13'246)
Gebühr des globalen Vertriebs und des Anlageverwalters	(2'639'703)	(885'962)	(328'595)	(96'668'935)	(2'556'642)	(81'002)	(1'074'724)	(277'002)	(390'377)	(28'422)
Erfolgsgebühr	(1'796'183)	-	-	-	(552'137)	-	-	-	-	-
Zahlbar an die Verwahrstelle, die mit der Verwahrstelle und deren Beauftragte										
Gebühr der Verwahrstelle	(22'222)	(16'881)	(2'044)	(660'148)	(8'945)	(471)	(9'093)	39	(3'928)	(662)
Sonstige Aufwendungen										
Prüfungshonorar	(24'499)	(2'3'033)	(13'889)	(2'920'812)	(27'411)	(8'333)	(23'159)	(8'333)	(14'965)	(12'753)
Anwaltskosten	(10'533)	(8'385)	(660)	(309'112)	(9'494)	(637)	(4'649)	(573)	(3'694)	(6'816)
Verwaltungsratshonorare	(1'600)	(878)	(152)	(74'009)	(1'371)	(146)	(1'122)	(204)	(93)	(14)
Druck- und Publikationskosten	(571)	-	-	(85'981)	(571)	-	(571)	(571)	(571)	-
Gebühr für den Aktionärsservice (gilt für Verkaufs-)	(297'139)	(404'750)	-	(4'181'989)	(50'907)	-	(58'701)	(30'379)	(25'131)	-
Vertriebsgebühr (gilt für die Anteile der)	-	(447'063)	-	(876'246)	(12'524)	-	(18'812)	(7'011)	(6'840)	-
Sonstige Aufwendungen	(153'067)	(77'074)	(23'645)	(15'498'226)	(120'085)	(48'235)	(84'820)	(50'619)	(59'942)	15'070
Gesamtaufwand	(5'362'172)	(2'059'905)	(412'797)	(1.34429'042)	(3'787'311)	(166'801)	(1'470'508)	(406'061)	(552'016)	(46'843)

[2] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.
[4] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» fusioniert.
[5] Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

13. Bar- und Bankguthaben

Stand: 30. Juni 2026
Per 30. Juni 2026 wurden alle Barmittel, Barmitteläquivalente und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Stand: 30. Juni 2026
Margen-Bargeld kann aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen das Bargeld hinterlegt ist, nicht auf Verlangen abgehoben werden. Das Margen-Bargeld und die gegenüber Maklern bestehenden Verbindlichkeiten per 30. Juni 2026 wurden bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Private Aktien LiquidRep US$	GAM Star Composite Globale Aktien US$	GAM Sustainable Schwellenländer Aktien US$	GAM Star Schwellenländer Marktzinsen US$	GAM Star Global Zinssätze US$	GAM Star Ertrag US$
Goldman Sachs	29'541	29'541	-	-	-	-	-
JP Morgan	(48'227)	(48'227)	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	67'669'677	14'502'186	-	61'694	210'000	51'044'977	1'850'820
Société Générale	36'332'405	5'180'000	-	-	-	31'152'405	-
UBS	2'328'838	-	2'328'838	-	-	-	-
	106'312'234	19'663'500	2'328'838	61'694	210'000	82'197'382	1'850'820

Anhang zum Jahresabschluss

13. Kassen- und Bankguthaben, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025
Per 30. Juni 2025 wurden alle Barmittel, Barmitteläquivalente und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Stand: 30. Juni 2025
Margin-Bargeld kann aufgrund von Beschränkungen der Broker, bei denen das Bargeld hinterlegt ist, nicht auf Verlangen abgehoben werden. Das Margin-Bargeld und die Verbindlichkeiten gegenüber Brokern per 30. Juni 2025 wurden bei den folgenden Brokern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Private Equity LiquidRep US$	GAM Star Composite Globale Aktien US$	GAM Sustainable Emerging Markets Equity US$	GAM Star Emerging Market Equity US$	GAM Star Global Zinssätze US$	GAM Star Ertrag US$
JP Morgan	32'927	28'423	-	-	4'498	6	-
Morgan Stanley	40'109'761	-	-	59'348	590'000	36'471'270	2'989'143
UBS	1'181'262	-	1'181'262	-	-	-	-
	41'323'950	28'423	1'181'262	59'348	594'498	36'471'276	2'989'143

Public

Anhang zum Jahresabschluss

14. Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds

Stand: 30. Juni 2026

Am 30. Juni 2026 hielten die folgenden Fonds Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds:

Anlagefonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Income GAM Sustainable Climate Bond GAM Swiss Re Cat Bond
GAM Star Global Flexible	GAM Star Credit Opportunities (USD) GAM Star Income GAM Sustainable Climate Bond - Aktien GAM Swiss Re Cat Bond
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (USD) GAM Star Income GAM Sustainable Climate Bond Aktien GAM Swiss Re Cat Bond
GAM Star Composite Global Equity	GAM Sustainable Climate Bond
GAM Star Global Moderate	GAM Star Credit Opportunities (USD) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity GAM Swiss Re Cat Bond
GAM Star Global Aggressive	GAM Star Credit Opportunities (USD) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity GAM Swiss Re Cat Bond

Im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2026, in dem der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds hielt, werden die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren bei der Berechnung der Verwaltungsgebühr, der Gebühr des globalen Vertriebs und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um eine Doppelzählung zu vermeiden.

Die während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile sowie die damit verbundenen realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste beliefen sich auf:

			Erlöse aus Beteiligungen		Realisiert Gewinn			Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus
	Währung	Anschaffungskosten	ausgegebene Beteiligungen Aktien	zurückgekauft	zum Marktwert	Anschaffungskosten	Marktwert	zum Marktwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	3'694'487	3'829'731	(2'952'498)	410'786	4'982'506	5'832'480	(69'434)
GAM Star Global Flexible[1]	US$	22'287'668	38'576'039	(40'929'148)	2'057'557	21'992'116	23'508'033	594'352
GAM Star Global Cautious[1]	US$	22'925'993	37'631'505	(39'322'019)	2'361'108	23'596'587	24'751'571	(266'123)
GAM Star Composite Global Equity	US$	-	1'633'621	(579'271)	122'991	1'177'341	1'643'851	466'510
GAM Star Global Moderate[1]	US$	16'640'718	27'566'313	(28'563'486)	903'913	16'547'458	17'472'973	790'199
GAM Star Global Aggressive[1]	US$	14'671'895	19'261'693	(21'355'087)	1'299'941	13'878'442	16'373'186	1'596'755

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

14. Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

Am 30. Juni 2025 hielten die folgenden Fonds Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds:

Anlagefonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Swiss Re Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Income
GAM Star Global Flexible[1]	GAM Swiss Re Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Cautious[1]	GAM Swiss Re Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Moderate[1]	GAM Swiss Re Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Aggressive[1]	GAM Swiss Re Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in diesen Jahresabschlüssen ausgewiesenen Vergleichsbeträge wurden in USD umgerechnet.

Im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2025, in dem der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds hielt, werden die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren bei der Berechnung der Verwaltungsgebühr, der Gebühr des globalen Vertriebs und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzählungen zu vermeiden.

Die während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile sowie die damit verbundenen realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste beliefen sich auf:

			Erlöse aus Aktien aus Beteiligungen		Realisiert Gewinn			Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus
	Währung	Anschaffungskosten	Beteiligungen ausgegebene Aktien	zurückgekauft	zum Marktwert	Anschaffungskosten	zum Marktwert	zum Marktwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	7'600'097	995'757	(5'093'506)	192'139	3'694'487	4'613'895	116'751
GAM Star Global Flexible	US$	20'432'697	25'981'738	(27'909'657)	3'782'890	22'287'668	23'209'228	(2'943'412)
GAM Star Global Cautious	US$	21'036'883	25'106'840	(26'058'041)	2'840'311	22'925'993	24'347'096	(1'511'106)
GAM Star Composite Global Equity	US$	3'606'582	1'472'320	(6'490'239)	1'411'337	-	-	(1'781'431)
GAM Star Global Moderate	US$	3'481'724	27'067'373	(14'370'618)	462'239	16'640'718	16'776'032	(212'929)
GAM Star Global Dynamic Growth	£	1.65321	9'518	(216'805)	41'966	-	-	(47'116)
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	21'033'064	897'804	(25'109'866)	3'178'998	-	-	(2'296'649)
GAM Star Global Aggressive	US$	12'672'587	17'165'466	(18'594'105)	3'427'947	14'671'895	15'569'882	(2'171'477)

15. Aktienkapital

Stand: 30. Juni 2026

Genehmigt

Das genehmigte Aktienkapital der Gesellschaft beträgt 60'000 Euro, aufgeteilt in 30'000 Zeichneraktien zu je 2.00 Euro und 10'000'000'000 nennwertlose Aktien, die ursprünglich als nicht klassifizierte Aktien ausgewiesen wurden.

Zeichnungsaktien

Das ausgegebene Aktienkapital der Gesellschaft belief sich am 30. Juni 2026 auf 60'000 €, aufgeteilt in 30'000 Zeichneraktien zu je 2.00 €, von denen
9'529.70 € eingezahlt wurden und die sich im wirtschaftlichen Eigentum des Verwalters befinden. Die Zeichneraktien sind nicht Bestandteil des Nettovermögenswerts der Gesellschaft und werden daher im Jahresabschluss ausschliesslich im Rahmen dieses Anmerkungspostens ausgewiesen.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats spiegelt diese Offenlegung die Art der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft als Anlagefonds wider.

Rückkaufbare Partizipationsanteile

3'266'882'265 (2025: 3'275.83132) rückkaufbare Partizipationsanteile ohne Nennwert, die in verschiedenen Klassen in verschiedenen Fonds

ausgewiesen sind, wurden nach Ermessen des Fondsverwalters als Anteile ausgegeben. Der Ausgabepreis ist bei Annahme vollständig zu entrichten. Die Anteile sind mit keinen Vorzugs- oder Bezugsrechten verbunden.

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

Die Entwicklung der Anzahl rückkaufbarer Anteile für die am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 endenden Geschäftsjahre stellt sich wie folgt dar:

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Alpha Spectrum				
Stammaktien				
Thesaurierende EUR-Klasse	3'664'717.09	22'529.40	(1'346'669.31)	2'340'577.18
GAM Star Asian Equity[1]				
Stammaktien				
Thesaurierende CHF-Klasse	38'040.08	11.00	(38'051.08)	-
Thesaurierende EUR-Klasse	141'633.54	58.55	(141'692.09)	-
Thesaurierungsklasse GBP	151'978.31	-	(151'978.31)	-
Thesaurierungsklasse in USD	200'318.60	0.91	(200'319.51)	-
Ertrags-EUR-Klasse	8'840.93	-	(8'840.93)	-
Ertrag GBP-Klasse	402'533.72	2'639.17	(405'172.89)	-
Ertrag USD-Klasse	117'684.57	-	(117'684.57)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	23'880.18	-	(23'880.18)	-
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	21'114.25	891.21	(22'005.46)	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	207'538.28	-	(207'538.28)	-
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Klasse C EUR	14'642.64	-	(14'642.64)	-
Z II USD-Klasse	211.80	-	(211.80)	-
GAM Star Global Flexible				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse II EUR	16'604.69	-	(3'191.53)	13'413.16
Thesaurierungsklasse GBP	9'128.57	-	(2'044.05)	7'084.52
Anspar-Klasse II GBP	47'713.05	-	(4'931.27)	42'781.78
Thesaurierungsklasse in USD	50'111.31	600.00	-	50'711.31
Ertrags-II-GBP-Klasse	106'171.35	522.45	(482.33)	106'211.47
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse AUD	8'648.49	-	(179.46)	8'469.03
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	146'384.43	504.03	(25'095.72)	121'792.74
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	892'695.93	5'789.89	(186'790.25)	711'695.57
Institutionelle Thesaurierung SGD-Klasse	70'604.96	-	(70'604.96)	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	277'008.30	2'168.60	(24'625.99)	254'550.91
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	6'211.29	-	(2'820.09)	3'391.20
Sonstige Anteile				
PI GBP-Klasse	23'270.39	-	(1'074.72)	22'195.67
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
T AUD-Klasse	230.25	-	-	230.25
A CHF-Klasse	18'224.32	2'895.19	(3'530.30)	17'589.21
C-CHF-Klasse	8'934.45	39.61	-	8'974.06
F CHF-Klasse	720.24	-	-	720.24
A EUR-Klasse	70'830.59	5'478.04	(22'364.25)	53'944.38
Klasse C EUR	123'849.08	20'131.31	(28'412.83)	115'567.56
F EUR-Klasse	6'265.87	-	(15.75)	6'250.12
G EUR-Klasse	7'455.18	-	(0.01)	7'455.17
U EUR-Klasse	12'362.41	-	(4'555.89)	7'806.52
Z EUR-Klasse	170'670.44	2.00	(18'332.36)	152'340.08
A GBP-Klasse	165'045.46	11'952.43	(41'716.10)	135'281.79
C GBP-Klasse	1'132'461.13	25'003.89	(113'052.95)	1'044'412.07
F GBP-Klasse	64'443.72	-	(19'185.00)	45'258.72
G GBP-Klasse	90'488.31	-	(28'357.65)	62'130.66
T GBP-Klasse	73'873.66	-	(21'541.88)	52'331.78
U GBP-Klasse	127'572.60	-	(22'120.58)	105'452.02
Z GBP-Klasse	336'144.39	57'540.01	(51'117.01)	342'567.39
C JPY-Klasse	1'363.93	323.08	-	1'687.01
A USD-Klasse	353'010.83	31'521.70	(37'654.09)	346'878.44
C USD-Klasse	982'833.56	33'516.98	(262'353.23)	753'997.31
F USD-Klasse	53'550.00	-	(22'416.50)	31'133.50
G USD-Klasse	5'730.37	-	(3'330.42)	2'399.95
T USD-Klasse	13'364.13	2'268.69	(3'966.56)	11'666.26

[1] Am 24. November 2025 in den Fonds «GAM Star China Equity» integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung				
U USD-Klasse	28'068.49	-	-	28'068.49
Z USD-Klasse	262'493.80	139'782.07	(8'085.75)	394'190.12
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse in GBP	14'580.93	-	(1'421.79)	13'159.14
Thesaurierungsklasse in USD	23'740.31	-	(2'284.82)	21'455.49
GAM Star Private Equity LiquidRep				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in GBP	4'542.46	189.00	(120.00)	4'611.46
Thesaurierungsklasse in USD	649'904.78	612.61	(37'205.20)	613'312.19
Ertrag GBP-Klasse	1'008.82	-	-	1'008.82
Ertrags-Klasse in USD	442'761.82	700.00	(58'592.71)	384'869.11
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	138'150.14	65.36	(37'547.60)	100'667.90
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	115'247.89	2.00	(52'494.01)	62'755.88
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	34'710.97	606.36	(3'506.72)	31'810.61
Anteile des Vertriebsagenten				
Thesaurierungsklasse in USD	24'489.35	14.36	(7.80.43)	23'723.28
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierungsklasse in USD	391'268.17	-	(39'542.91)	351'725.26
GAM Swiss Re Cat Bond				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	753'577.37	239'641.08	(284'165.35)	709'053.10
Thesaurierung EUR-Klasse	3'374'419.16	2'159'119.04	(1'147'768.81)	4'385'769.39
Akkumulationsklasse in GBP	177'057.09	144'421.27	(96'215.39)	225'262.97
Thesaurierungsklasse SEK	34'176.80	531'038.47	(255'011.42)	310'203.85
Thesaurierungsklasse in USD	2'567'326.70	1'177'627.49	(463'650.83)	3'281'303.36
Anspar-Klasse A in EUR	234'147.06	475'011.31	(15'036.30)	694'122.07
Thesaurierung M EUR-Klasse	1'995'993.75	1'298'449.55	-	3'294'443.30
M-SEK-Klasse (th)	854'824.42	14'914'509.57	(233'865.64)	15'535'468.35
Ertrags-EUR-Klasse	283'111.61	4.55317.39	(198'550.18)	5.39878.82
Ertrags-Klasse in USD	130'781.18	193'783.12	(45'442.84)	279'121.46
Ertrag M USD-Klasse	26'939'969.27	2'970'892.68	(3'626'440.90)	26'284'421.05
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	8'671'380.29	2'250'725.93	(3'010'923.37)	7'911'182.85
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	16'750'926.27	2'849'848.83	(6'888'890.71)	12'711'884.39
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	773'568.29	1'540'745.20	(1'223'965.73)	1'090'347.76
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	15'699'695.99	4'443'343.66	(4'420'788.46)	1'572'225'1.19
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	3'861'620.55	1'187'648.45	(500'955.81)	4'548'313.19
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	400'721.35	130'388.04	(63'645.50)	4.67463.89
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	5'857'838.58	4.87450.75	(4'002'398.41)	2'342'890.92
Vierteljährliche institutionelle Erträge AUD-Klasse	19'336'759.79	-	(19'336'759.79)	-
Ausschüttungsanteile				
Ausschüttung vierteljährlich, Stammaktien der USD-Klasse	1'321'577.09	513'820.58	(203'995.52)	1'631'402.15
Ausschüttung vierteljährlich Z AUD-Klasse	-	136'586.97	-	136'586.97
Anteile des Vertriebsagenten				
Anspar-Klasse in Mio. USD	-	14'521'844.85	(1'034'371.31)	13'487'473.54
Thesaurierungsklasse Z in USD	-	1'125'728.82	-	1'125'728.82
Thesaurierung Z II USD-Klasse	-	3'020'436.21	-	3'020'436.21
QZ II Hedge AUD-Klasse	-	19'463.21	(14'563.21)	4'900.00
Q NZD Hedge-Klasse	-	891'242.34	-	891'242.34
A-Klasse in US-Dollar	-	378'135.28	-	378'135.28
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R EUR»	4'756'660.21	1'396'589.92	(2'436'990.33)	3'716'259.80
GAM Star Global Cautious				
Stammaktien				
Thesaurierung EUR-Klasse	4'970.00	1'527.00	-	6'497.00
Thesaurierung U EUR-Klasse	16'322.63	-	(6'947.98)	9'374.65
Akkumulationsklasse in GBP	20'868.72	-	(4'595.49)	16'273.23
Thesaurierung U GBP-Klasse	88'323.48	-	(30'744.54)	57'578.94
Thesaurierungsklasse in USD	33'066.40	930.00	(1'280.00)	32'716.40

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	228'209.08	4'962.92	(55'333.64)	177'838.36
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	1'101'455.30	25'873.47	(101'427.73)	1'025'901.04
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	390'639.45	2'550.89	(170'670.06)	222'520.28
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert, USD-Klasse	50'871.65	129.09	(1.67.26)	50'833.48
Ausschüttungsanteile				
Vierteljährliche institutionelle Erträge GBP-Klasse	1'860.09	-	(1'860.09)	-
Sonstige Anteile				
PI GBP-Klasse	6'390.77	-	(6'390.77)	-
Anteile des Verkaufsagenten				
U CHF-Klasse	2'795.48	-	-	2'795.48
A EUR-Klasse	33'797.22	6'046.87	(6'795.38)	33'048.71
Klasse C EUR	26'691.58	6'178.43	(3'028.21)	29'841.80
G EUR-Klasse	7'944.18	-	(115.76)	7'828.42
Z EUR-Klasse	177'089.20	11'756.73	(4'157.65)	184'688.28
A GBP-Klasse	322'467.10	897.08	(84'261.66)	239'102.52
C GBP-Klasse	219'145.25	11'850.80	(37'060.45)	193'935.60
CQ II GBP-Ertrags-Klasse	2'200.43	-	(744.56)	1'455.87
F GBP-Klasse	13'010.26	-	(914.98)	1'2'095.28
G GBP-Klasse	26'314.27	-	(2'732.59)	23'581.68
T GBP-Klasse	19'282.14	-	(32.10)	19'250.04
TQ II GBP-Ertrags-Klasse	184.19	-	-	184.19
Z GBP-Klasse	311'877.95	138'628.44	(61'653.42)	3.88852.97
A SGD-Klasse	6'133.63	-	-	6'133.63
Eine USD-Klasse	185'328.15	12'710.97	(22'803.92)	175'235.20
C-USD-Klasse	295'019.68	20'136.12	(68'918.64)	246'237.16
CQ II USD-Ertrags-Klasse	80'272.46	-	(17'576.34)	62'696.12
F USD-Klasse	3'982.80	-	-	3'982.80
T USD-Klasse	6'115.67	-	(556.00)	5'559.67
Z USD-Klasse	1'535'322.26	-	(144.66)	1'535'177.60
GAM Star China Equity				
Stammaktien				
Thesaurierung CHF-Klasse	-	52'625.06	(47.42)	52'577.64
Thesaurierungsklasse in EUR	237'790.65	338'390.35	(151'082.09)	4.25098.91
Thesaurierungsklasse GBP	150'166.57	290'422.49	(8'580.15)	432'008.91
Thesaurierungsklasse in USD	1'745'165.76	221'103.08	(3.84099.60)	1'582'169.24
Ertrags-EUR-Klasse	-	10'284.14	(17.43)	10'266.71
Ertrag GBP-Klasse	-	126'389.64	(5'870.15)	120'519.49
Ertrag USD-Klasse	85'767.80	85'502.83	(32'564.61)	138'706.02
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	101'932.52	19'935.79	(108'313.98)	13'554.33
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	131'957.46	52'930.27	(102'933.21)	81'954.52
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	296'928.97	26'580.79	(205'249.77)	118'259.99
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	11'237.53	4'762.77	(5'863.22)	10'137.08
Institutionelle Anteile USD-Klasse	47'948.97	-	(37'463.60)	10'485.37
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse C EUR	180'990.68	149'087.47	(174'355.69)	155'722.46
Klasse C EUR (nicht abgesichert)	-	16'663.18	(14'630.02)	2'033.16
Eine USD-Klasse	2'186'496.67	328'380.40	(650'704.34)	1'864'172.73
C-USD-Klasse	28'612.19	-	(8'240.44)	20'371.75
Z II USD-Klasse	-	303.54	(303.54)	-
GAM Star Composite Global Equity				
Stammaktien				
Thesaurierung CHF-Klasse	16'046.50	-	(13'005.36)	3'041.14
Thesaurierungsklasse in EUR	58'536.78	-	(13'344.18)	45'192.60
Thesaurierungsklasse GBP	131'048.31	1'041.64	(17'123.03)	114'966.92
Thesaurierungsklasse in USD	91'170.15	1'444.42	(77'306.54)	15'308.03
Ertrag GBP-Klasse	33'780.38	-	-	33'780.38
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	161'785.26	9'629.55	(3'308.69)	168'106.12
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	403'236.84	30'013.27	(6'219.67)	427'030.44
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	699'319.02	348'711.82	(174'596.40)	873'434.44

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung				
Vertriebsstelle Anteile				
Thesaurierung T EUR-Klasse	-	1'719.75	-	1'719.75
Thesaurierung Z EUR-Klasse	2'542'260.86	-	(4'755.52)	2'537'505.34
Thesaurierungsklasse Z in GBP	2'056'953.20	234'400.41	(645'320.59)	1'646'033.02
Thesaurierungsklasse Z in USD	134'084.98	336'871.25	(75'415.68)	395'540.55
Ertrag Z GBP-Klasse	-	76'593.71	(2'744.65)	73'849.06
RFS ausserhalb Grossbritanniens				
Thesaurierungsklasse GBP	103'904.39	-	(20'186.31)	83'718.08
Thesaurierungsklasse in USD	144'669.18	-	-	144'669.18
GAM Star Continental Europe Equity				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	35'818.33	-	(35'181.62)	636.71
Thesaurierung EUR-Klasse	1'163'243.56	27'099.41	(342'841.55)	847'501.42
Thesaurierung R EUR-Klasse	117'110.56	19'250.70	(62'794.68)	73'566.58
Thesaurierung Z EUR-Klasse	28'967.50	147'539.14	(565.45)	175'941.19
Thesaurierungsklasse GBP	351'825.29	5'478.93	(35'933.71)	321'370.51
Thesaurierung Z II GBP-Klasse	453.82	48'038.63	(1'080.68)	47'411.77
Thesaurierungsklasse in USD	72'612.11	4'476.97	(21'643.86)	55'445.22
Ertrags-Z-EUR-Klasse	67'934.49	4'387.89	(42'698.55)	29'623.83
Ertrag GBP-Klasse	3'331.53	-	-	3'331.53
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	1'007'458.16	109'428.26	(1'006'928.81)	109'957.61
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	548'083.55	36'444.61	(239'601.17)	344'926.99
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	65'282.07	189.29	(15'137.32)	50'334.04
Institutionelle Akkumulationsklasse (abgesichert) in USD	11'183.24	-	(7'407.74)	3'775.50
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	2'963.70	286.75	-	3'250.45
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	185'178.98	4'720.48	(20'594.82)	169'304.64
Institutional Income Z GBP-Klasse	153.97	4.01	(1.57.98)	-
Vertriebsstelle Anteile				
C EUR-Klasse	5'995.67	27'150.43	(1'559.12)	31'586.98
C USD-Klasse	144'650.98	3'009.79	(1'6'831.01)	130'829.76
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	648'100.36	25'489.20	(335'965.00)	337'624.56
Thesaurierung EUR-Klasse	4'613'190.82	217'263.87	(1'491'151.32)	3'339'303.37
Thesaurierung R EUR-Klasse	753'323.93	44'383.16	(634'032.11)	163'674.98
Ertrag CHF-Klasse	412'172.32	10'652.00	(123'000.44)	299'823.88
Ertrag EUR-Klasse	452'564.83	4'705.17	(209'965.87)	247'304.13
Ertrag EUR Klasse II	997'123.92	25'162.30	(269'027.28)	753'258.94
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	1'923'306.51	121'703.79	(567'445.20)	1'477'565.10
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	8'585'255.43	2'866'198.60	(2'419'002.15)	9'032'451.88
Institutionelle Ertrags-Klasse CHF	250'010.11	48'822.00	(36'902.00)	261'930.11
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	801'667.70	48'994.62	(482'169.80)	368'492.52
Ausschüttungsanteile				
Mio. EUR Klasse	5.17888.07	-	-	5.17888.07
Quartals-Z-Ertrag EUR-Klasse	6.19787.32	15'000.00	(122'345.00)	5.12442.32
SI-EUR-Klasse	373'248.97	-	(106'648.00)	266'600.97
SO EUR-Klasse	298'820.98	8'890.00	(26'236.81)	281'474.17
Übrige Aktien				
R EUR-Klasse	298'303.03	-	(65'272.03)	233'031.00
Vertriebsstelle Anteile				
Klasse A EUR	2'364'031.20	24'499.74	(438'305.37)	1'950'225.57
AQ EUR-Klasse	2'363'269.11	5'877.59	(647'418.32)	1'721'728.38
C EUR-Klasse	2'329'651.33	5'971.28	(742'978.64)	1'592'643.97
RFS ausserhalb Grossbritanniens				
Thesaurierungsklasse CHF	831'991.83	5'000.00	(31'930.21)	805'061.62
Thesaurierung EUR-Klasse	56'983.90	2'262.73	(5'240.32)	54'006.31

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
Stammaktien				
Thesaurierende GBP-Klasse	262'711.27	51'374.55	(92'333.81)	221'752.01
Ertrags-GBP-Klasse	395'701.47	35'444.95	(92'480.73)	338'665.69
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	6'003'060.07	329'257.67	(1'878'959.57)	4'453'358.17
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	2'617'924.12	408'061.25	(598'518.28)	2'427'467.09
Ausschüttungsanteile				
Monatliche Z-Erträge GBP-Klasse	3'669'015.95	362'017.94	(593'092.67)	3'437'941.22
Vierteljährliche Institutionelle GBP-Klasse	681'321.54	47'500.27	(195'079.22)	5.33742.59
Vierteljährliche Z-Income-GBP-Klasse	7'836'203.22	892'366.08	(1'288'111.81)	7'440'457.49
SI GBP-Klasse	606'643.83	13'581.84	(177'859.18)	442'366.49
Anteile des Verkaufsagenten				
QZ II GBP-Klasse	1'321'506.21	192'038.96	(344'074.12)	1'169'471.05
Z II GBP-Klasse	1'860'461.16	101'668.63	(1'292'750.61)	669'379.18
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
Stammaktien				
Thesaurierende USD-Klasse	6'941'803.85	423'118.53	(1'740'123.63)	5'624'798.75
Thesaurierung R USD-Klasse	38'993.17	-	(8'963.81)	30'029.36
Ertrag USD-Klasse	740'864.56	47'758.98	(378'997.98)	409'625.56
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse (EUR, abgesichert)	56'066.75	-	(56'066.75)	-
Institutionelle Ansparung, GBP-Klasse (abgesichert)	50'921.78	-	(50'921.78)	-
Institutionelle Akkumulationsklasse, abgesichert (ILS)	165'722.45	-	(18'809.09)	146'913.36
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	15'705'986.02	4'211'309.57	(5'037'041.42)	14'880'254.17
Institutionelle Ertrags-Anteile USD-Klasse	909'913.88	-	(45'940.00)	863'973.88
Ausschüttungsanteile				
MCO II AUD-Klasse	3'350'373.70	-	(714'918.18)	2'635'455.52
MO II SGD-Klasse	2'505'938.78	-	(673'470.02)	1'832'468.76
MO USD-Klasse	5'909'084.77	4'734.93	(1'455'716.50)	4'458'103.20
SI USD-Klasse	1'179'324.39	-	(543'563.29)	635'761.10
SO USD-Klasse	225'466.52	2'323.31	(0.04)	2.27789.79
Ertrag II PMCO USD-Klasse	73'905.73	-	(34'251.91)	39'653.82
Monatlich, institutionell, SGD-Klasse	11'335.08	-	-	11'335.08
Monatliche institutionelle USD-Klasse	27'975.50	-	(27'975.50)	-
Quartalsertrag USD-Klasse	16'487.45	16'000.00	-	32'487.45
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A USD	1'945'909.54	370'442.40	(481'162.54)	1'835'189.40
Klasse C USD	255'062.06	46'117.44	(62'315.23)	238'864.27
AQ II Income USD-Klasse	980'203.49	13'224.28	(460'403.11)	533'024.66
Z-Ausschüttungsanteile				
MCZ SGD-Klasse	76'186.06	-	(16'300.00)	59'886.06
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierende USD-Klasse	3'024'665.24	65'499.35	(316'564.70)	2'773'599.89
GAM Star Global Moderate				
Stammaktien				
Thesaurierende GBP-Klasse	30'905.84	-	(1'121.04)	29'784.80
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien				
Thesaurierende, abgesicherte CHF-Klasse	11'820.06	-	-	11'820.06
Akkumulationsklasse in EUR mit Absicherung	533'718.52	-	(245'425.74)	288'292.78
Thesaurierende, abgesicherte USD-Klasse	430'342.51	17'622.08	(44'122.66)	403'841.93
Z USD-Klasse mit Akkumulationsabsicherung	5'848.00	-	-	5'848.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	87'858.09	-	(6'474.89)	81'383.20
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	196'997.50	33'276.91	(35'186.38)	195'088.03
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	193'540.02	0.96	(31'721.43)	161'819.55
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A EUR	8'970.25	-	(879.90)	8'090.35
Klasse C EUR	1'862.57	-	-	1'862.57
U EUR-Klasse	3'006.01	-	(3'006.01)	-
Z EUR-Klasse	127'593.68	10'263.32	(1'846.89)	136'010.11
A GBP-Klasse	148'347.51	56.82	(23'143.63)	125'260.70
T GBP-Klasse	2'563.69	-	-	2'563.69

Public

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung				
U GBP-Klasse	20'931.83	-	(13'410.88)	7'520.95
Z GBP-Klasse	99'476.24	36'762.00	(30'410.72)	105'827.52
F USD-Klasse	6'773.28	-	-	6'773.28
T USD-Klasse	2'533.63	-	-	2'533.63
U USD-Klasse	13'211.10	-	(13'211.10)	-
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierungsklasse in GBP	544'623.29	1'866.68	(37'354.71)	509'135.26
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	1'910'748.32	-	(76'408.00)	1'834'340.32
Thesaurierende, abgesicherte USD-Klasse	111'369.04	-	(4'132.36)	107'236.68
Anspar-Klasse Z CHF mit Absicherung	158'536.08	-	(27'419.58)	131'116.50
Anspar-Klasse Z in EUR mit Absicherung	1'088'050.08	-	(46'144.25)	1'041'905.83
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	43'190.35	-	(591.70)	42'598.65
GAM Sustainable Emerging Equity				
Stammaktien				
Thesaurierende EUR-Klasse	24'604.76	229'883.75	(89'933.65)	164'554.86
Thesaurierungsklasse in GBP	1'394.19	-	-	1'394.19
Thesaurierungsklasse USD	381'716.90	706'937.47	(236'550.05)	852'104.32
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Anspar-T-EUR-Klasse	-	573.25	-	573.25
Thesaurierung Z EUR-Klasse	328'458.83	321'131.62	(45'577.65)	6.04012.80
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	340'387.45	4'145'282.58	(823'978.82)	3'661'691.21
Thesaurierung Z USD-Klasse	2'369'623.81	2'320'517.51	(902'958.72)	3'787'182.60
W USD-Klasse	-	2'173'999.15	(191'657.90)	1'982'341.25
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	22'771.64	31'398.16	(24'168.47)	30'001.33
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	269'013.30	967'928.61	(3.46342.74)	890'599.17
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	76'732.04	13'016.09	(24'918.36)	64'829.77
GAM Star Emerging Market Rates				
Stammaktien				
Thesaurierende EUR-Klasse	156'514.62	6'375.26	(36'996.31)	125'893.57
Thesaurierungsklasse in GBP	36'166.04	-	(6.47)	36'159.57
Thesaurierungsklasse USD	28'203.78	482.53	(6'660.01)	22'026.30
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	29'266.39	2'309.21	(15'205.22)	16'370.38
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	918.85	-	(1.65.96)	752.89
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	1'065.00	-	(1'040.00)	25.00
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	2'891.80	22.77	(10.83)	2'903.74
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Klasse C EUR	13'925.66	-	(5'321.83)	8'603.83
W EUR-Klasse	104'605.73	-	-	104'605.73
W Income EUR-Klasse	2'280.00	-	(2'200.00)	80.00
Eine USD-Klasse	3'051.88	-	-	3'051.88
W USD-Klasse	2'001.00	-	-	2'001.00
Z II USD-Klasse	4'274.23	-	(3'751.33)	522.90
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R EUR»	2'546.70	-	-	2'546.70
GAM Star European Equity				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	90'152.78	5'289.09	(63'678.16)	31'763.71
Thesaurierende EUR-Klasse	394'516.96	5'817.69	(34'468.82)	3.65865.83
Thesaurierungsklasse in GBP	153'553.64	6'666.28	(31'248.31)	128'971.61
Thesaurierungsklasse USD	12'564.62	63'363.69	(6'471.29)	69'457.02
Ertrag EUR-Klasse	61'305.39	851.10	(4'934.39)	57'222.10
Ertrag GBP-Klasse	23'098.12	94.00	(2'509.01)	20'683.11
Ertrag USD-Klasse	10'091.65	358.93	(7'708.98)	2'741.60
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien				
Thesaurierende, abgesicherte USD-Klasse	10'323.34	-	-	10'323.34
Ertragsgesicherte USD-Klasse	10'000.00	-	-	10'000.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	238'101.36	20'667.01	(94'122.36)	164'646.01
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	5'712.73	34'625.43	(34'505.87)	5'832.29

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star European Equity, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	109'442.44	-	(15'814.97)	93'627.47
Institutionelle Ertrags-Klasse (EUR)	7'771.84	-	-	7'771.84
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	73'736.14	-	(4'631.95)	69'104.19
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse A EUR	86'921.96	19'038.73	(21'865.42)	84'095.27
Klasse C EUR	160'189.94	4'770.93	(14'778.29)	150'182.58
X EUR-Klasse	2'727.59	780.00	-	3'507.59
Z EUR-Klasse	1'091.19	-	(42.00)	1'049.19
ZII GBP-Klasse	32'846.89	-	(32'846.89)	-
A USD-Klasse	21'975.26	1'127.68	(5'918.87)	17'184.07
R-Anteile				
R-Klasse (thesaurierend) EUR	71'961.77	10'679.89	(55'649.17)	26'992.49
Thesaurierung R GBP-Klasse	7'816.73	4'581.66	(3'255.46)	9'142.93
Ertrags-R-GBP-Klasse	14'235.87	-	-	14'235.87
GAM Star Global Rates				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse SEK	520'072.14	794'820.99	(816'962.78)	497'930.35
Institutionelle Anteile				
Ansparklasse CHF	205'922.90	15'473.60	(33'657.87)	187'738.63
Thesaurierungsklasse in EUR	4'126'737.36	459'904.83	(793'123.32)	3'793'518.87
Thuberkulose GBP-Klasse	11'349'166.11	3'724'537.24	(2'154'389.13)	12'919'314.22
Thesaurierende USD-Klasse	1'218'936.63	479'978.39	(230'853.65)	1'468'061.37
Ertrags-EUR-Klasse	120'808.99	40'943.16	(31'765.41)	1.29986.74
Ertrag GBP-Klasse	310'837.08	42'485.80	(36'147.37)	317'175.51
Ertrag USD-Klasse	21'042.09	-	(5'375.00)	15'667.09
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse A EUR	2'444'666.79	749'626.35	(768'759.01)	2'425'534.13
A USD-Klasse	1'314'207.33	994'630.00	(428'417.99)	1'880'419.34
Z II EUR-Klasse	1'957'000.00	-	-	1'957'000.00
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierende USD-Klasse	1'086'959.33	131'995.54	(152'448.33)	1'066'506.54
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R SEK»	614'737.21	345'182.58	(169'423.68)	790'496.11
GAM Star Global Aggressive				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	22'503.06	6'280.70	(278.56)	28'505.20
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	52'891.96	1.00	(24'170.50)	28'722.46
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	477'599.06	4'052.09	(159'431.46)	322'219.69
Institutionelle Thesaurierung ILS-Klasse	44'240.05	1'989.23	(5'862.05)	40'367.23
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	266'486.88	5'131.71	(61'588.11)	210'030.48
Anteile des Vertriebsagenten				
Anspar-T-EUR-Klasse	-	3'439.50	-	3'439.50
A-CHF-Klasse	4'017.16	754.75	(455.22)	4'316.69
Klasse A EUR	19'688.11	5'226.24	(3'400.97)	21'513.38
Klasse C EUR	117'824.38	1'449.50	(32'486.98)	86'786.90
F EUR-Klasse	1'128.61	-	-	1'128.61
G EUR-Klasse	9'859.77	889.72	(7'564.59)	3'184.90
U EUR-Klasse	4'463.37	-	-	4'463.37
Z EUR-Klasse	983'561.93	115'341.58	(139'297.70)	959'605.81
A GBP-Klasse	211'265.61	12'820.57	(53'770.99)	170'315.19
C GBP-Klasse	461'986.88	12'190.00	(58'401.19)	415'775.69
F GBP-Klasse	19'069.32	-	(6'868.35)	12'200.97
G GBP-Klasse	16'406.12	-	(1'575.56)	14'830.56
T GBP-Klasse	27'756.89	-	(16'399.68)	11'357.21
U GBP-Klasse	50'527.33	-	(10'433.15)	40'094.18
Z GBP-Klasse	574'200.45	86'330.87	(121'756.15)	538'775.17
A SGD-Klasse	41'547.59	3'187.86	(40'668.29)	4'067.16
A USD-Klasse	747'591.81	104'704.02	(138'270.09)	7.14025.74
C-Klasse in US-Dollar	1'838'791.43	67'603.81	(3.84079.19)	1'522'316.05
F USD-Klasse	16'135.24	-	(5'689.22)	10'446.02
G USD-Klasse	9'657.51	-	(6'814.18)	2'843.33

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Global Aggressive, Fortsetzung				
T USD-Klasse	11'003.00	-	(1'890.00)	9'113.00
U USD-Klasse	10'167.57	-	(1'167.57)	-
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse in GBP	3'440.99	-	(210.85)	3'230.14
Anspar-Klasse in USD	112'430.65	-	(12'244.37)	100'186.28
GAM Star Financial Credit				
Nicht-UK-RFS				
Anspar-Klasse in USD	2'019'779.11	3'382.34	(177'101.43)	1'846'060.02
GAM Star Japan Leaders				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	29'693.33	2'213.90	(8'563.32)	23'343.91
Akkumulationsklasse in GBP	1'208.33	34.19	(109.87)	1'132.65
Thesaurierungsklasse JPY	379'640.73	38.75	(79'800.26)	299'879.22
Anspar-Klasse in USD	95'021.83	30.00	(28'077.76)	66'974.07
Ertrags-EUR-Klasse	3'873.73	121.02	(1'821.59)	2'173.16
Ertrags-GBP-Klasse	1'355.35	-	-	1'355.35
Ertrags-Klasse in USD	11'802.59	-	-	11'802.59
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	26'867.75	-	(26'867.75)	-
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	10'084.01	1'479.83	(8'571.31)	2'992.53
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	60'968.03	12'002.55	(35'740.88)	37'229.70
Institutionelle Thesaurierung, JPY-Klasse	217'124.96	-	(151'661.00)	65'463.96
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	99'434.00	-	(64'762.63)	34'671.37
Institutionelle abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	1'670.00	-	-	1'670.00
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	3'990.00	-	(1'200.00)	2'790.00
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	36'599.12	752.99	(1'2'740.33)	24'611.78
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse Z CHF	390.02	-	(390.02)	-
A EUR-Klasse	8'671.04	589.36	(1'410.08)	7'850.32
B-EUR-Klasse	75.00	-	-	75.00
C EUR-Klasse	61'324.87	-	(6'154.97)	55'169.90
Z GBP-Klasse	35'837.88	79'802.42	(19'384.88)	96'255.42
A JPY-Klasse	104'230.32	20'716.87	(47'490.66)	77'456.53
Z JPY-Klasse	37'548.47	-	(31'548.46)	6'000.01
A USD-Klasse	44'966.83	425.76	(13'033.40)	32'359.19
Z USD-Klasse	7'051.54	23'634.47	(12'035.28)	18'650.73
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierungsklasse JPY	11'029.38	-	(5'618.12)	5'411.26
Anspar-Klasse in USD	304'889.06	10'025.33	(35'824.08)	279'090.31
GAM Star Income				
Stammaktien				
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	175'582.09	16'070.79	(39'997.56)	151'655.32
Anspar-Klasse in USD	2'576'143.19	609'787.08	(1'314'215.65)	1'871'714.62
Ertrags-Klasse in USD	662'573.26	-	(184'529.94)	478'043.32
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	567'953.36	1'464'074.18	(1'311'995.52)	720'032.02
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	3'681'985.41	6'668'389.03	(2'831'901.08)	7'518'473.36
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse CHF	23'307.16	1'400.00	(600.00)	24'107.16
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in EUR	1'866'090.48	639'517.65	(535'282.88)	1'970'325.25
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in SEK	2'645'957.54	49'873.18	(282'354.80)	2'413'475.92
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	654'301.83	81'666.88	(110'466.84)	625'501.87
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	219'685.22	419'873.95	(60'501.37)	579'057.80
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	1'076'543.03	233'323.00	(23'940.84)	1'285'925.19
Anteile des Verkaufsagenten				
A EUR-Klasse	6'475.96	4'744.27	-	11'220.23
C EUR-Klasse	13'911.73	-	(3'813.36)	10'098.37
W GBP-Klasse	253.47	-	-	253.47
A USD-Klasse	622'779.56	105'321.43	(336'798.96)	391'302.03
CQ II Ertrag USD-Klasse	230'516.04	-	(79'307.56)	151'208.48
Z USD-Klasse	12'951'767.95	5'211'214.29	(3'758'130.15)	14'404'852.09
Z II USD-Klasse	113'293.58	69'422.42	(55'830.88)	126'885.12

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2026

	Stand am 1. Juli 2025	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2026
GAM Star Income, Fortsetzung				
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation USD»	14'844.48	17'670.36	-	32'514.84
Anspar-Klasse R (abgesichert) in EUR	93'791.23	27'473.31	(12'312.55)	108'951.99
GAM Star Disruptive Growth				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	56'217.89	3'953.17	(21'872.04)	38'299.02
Thesaurierungsklasse GBP	14'676.99	505.62	(4'104.06)	11'078.55
Thesaurierungsklasse in USD	270'418.95	13'250.66	(31'920.90)	251'748.71
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	12'357.11	-	(270.33)	12'086.78
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	488'957.59	20'173.76	(152'893.96)	3.56237.39
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	268'526.86	8'625.15	(131'444.28)	145'707.73
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	2'667.98	-	(1'305.84)	1'362.14
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	67'377.26	4'691.42	(25'573.02)	46'495.66
Anteile des Vertriebsagenten				
N USD-Klasse	25'587.58	-	(23'300.44)	2'287.14
Z GBP-Klasse	153'733.53	2'516.29	(60'937.13)	95'312.69
Z GBP Klasse II	5'065.62	-	(4'957.09)	108.53
A USD-Klasse	165'531.91	1'420.21	(68'336.96)	98'615.16
C-USD-Klasse	93'935.36	291.38	(29'144.34)	65'082.40
Z USD-Klasse	39'622.34	10'163.11	(18'600.94)	31'184.51
R-Anteile mit Absicherung				
Anspar-Klasse R (abgesichert) in EUR	5'125.31	-	(578.99)	4'546.32
GAM Star Global Equity				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	70'905.92	3.75	(1'306.29)	69'603.38
Thesaurierungsklasse GBP	548'169.79	944.71	(238'064.02)	311'050.48
Thesaurierungsklasse in USD	4'903.86	35.74	(2'562.44)	2'377.16
Ertrags-GBP-Klasse	3'178.26	215.20	(2.32)	3'391.14
Ertrags-Klasse in USD	2'482.54	1.00	(130.15)	2'353.39
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien				
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	14'902.38	463.61	(1'839.42)	13'526.57
Thesaurierende, abgesicherte C-EUR-Klasse	8'893.89	939.18	(1'602.57)	8'230.50
Thesaurierende, abgesicherte GBP-Klasse	1'643.19	-	(1'643.19)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	3'749.57	0.04	(0.04)	3'749.57
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	3'170.57	13'723.42	(3'168.57)	13'725.42
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	260'388.93	-	(159'021.58)	101'367.35
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	19'384.34	6.80	(12'188.80)	7'202.34
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	22'763.54	-	-	22'763.54
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse C EUR	16'264.10	-	-	16'264.10
A USD-Klasse	408'232.40	7'238.79	(57'998.29)	357'472.90
C-USD-Klasse	239'804.29	-	(21'682.76)	218'121.53
U USD-Klasse	2'500.00	-	-	2'500.00
W USD-Klasse	2'500.00	-	-	2'500.00
GAM Sustainable Climate Bond				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	8'960.04	242'241.28	(79'053.46)	172'147.86
Institutionelle abgesicherte Anteile				
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierklasse in CHF	11'704.15	-	-	11'704.15
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	5'108.99	1'042.57	(2'083.56)	4'068.00
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	9'230.34	-	-	9'230.34
Anteile des Vertriebsagenten				
W EUR-Klasse	16'805.44	-	-	16'805.44
Z EUR-Klasse	1'025'227.88	11'000.00	(474'000.00)	562'227.88
W Absicherte CHF-Klasse	100'000.00	-	-	100'000.00
Z, CHF-abgesicherte Klasse	511'864.25	6'949.00	(251'597.29)	267'215.96
Z-abgesicherte GBP-Klasse	232'367.50	78'254.16	(7'216.27)	303'405.39
Z-abgesicherte SEK-Klasse	342'441.98	62'851.54	(40'296.81)	364'996.71
Z-abgesicherte USD-Klasse	46'556.14	10'250.00	-	56'806.14

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	zurückgekauft	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse EUR	3'775'550.65	264'652.96	(375'486.52)	3'664'717.09
GAM Star Alpha Technology[1]				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse EUR	6'456.89	-	(6'456.89)	-
Ertrags-EUR-Klasse	321'905.89	1'365.50	(3.23271.39)	-
Ertrag USD-Klasse	45'460.51	677.00	(46'137.51)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	40'065.08	-	(40'065.08)	-
Verkauf von Anteilen				
Klasse C EUR	297'154.39	-	(297'154.39)	-
Z EUR-Klasse	20'040.00	-	(20'040.00)	-
Z GBP-Klasse	240'785.36	2'790.97	(243'576.33)	-
Z USD-Klasse	299'430.21	102.34	(299'532.55)	-
Z II AUD-Klasse	923'725.09	63'283.58	(987'008.67)	-
Klasse Z II GBP	14'950.64	-	(14'950.64)	-
GAM Star Asian Equity				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	42'597.44	21.00	(4'578.36)	38'040.08
Akkumulationsklasse EUR	153'944.80	8'054.63	(20'365.89)	141'633.54
Thesaurierungsklasse GBP	189'036.29	-	(37'057.98)	151'978.31
Thesaurierungsklasse in USD	304'994.10	2'500.00	(107'175.50)	200'318.60
Ertrags-EUR-Klasse	9'541.80	50.00	(750.87)	8'840.93
Ertrag GBP-Klasse	466'648.75	1'022.02	(65'137.05)	402'533.72
Ertrag USD-Klasse	147'484.06	1.77	(29'801.26)	117'684.57
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	24'081.15	28.99	(229.96)	23'880.18
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	26'624.26	7'310.72	(12'820.73)	21'114.25
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	186'556.64	20'981.64	-	207'538.28
Verkauf von Anteilen				
Klasse C EUR	17'778.87	-	(3'136.23)	14'642.64
Z II USD-Klasse	1'771.70	-	(1'559.90)	211.80
GAM Star Global Flexible				
Stammaktien				
Klasse «Accumulation II EUR»	21'986.57	-	(5'381.88)	16'604.69
Thesaurierungsklasse GBP	11'923.25	-	(2'794.68)	9'128.57
Thesaurierung II GBP-Klasse	78'414.88	-	(30'701.83)	47'713.05
Thesaurierungsklasse in USD	50'111.31	-	-	50'111.31
Anspar-PI-USD-Klasse	9'311.36	-	(9'311.36)	-
Ertrags-II-GBP-Klasse	123'720.78	430.29	(17'979.72)	106'171.35
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse AUD	8'648.49	-	-	8'648.49
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	185'662.80	1'035.93	(40'314.30)	146'384.43
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	1'118'691.31	126'471.03	(352'466.41)	892'695.93
Institutionelle Thesaurierung SGD-Klasse	70'604.96	-	-	70'604.96
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	298'802.75	12'486.47	(34'280.92)	277'008.30
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	22'317.77	68.98	(16'175.46)	6'211.29
Sonstige Anteile				
PI GBP-Klasse	23'270.39	-	-	23'270.39
Verkauf von Anteilen				
T AUD-Klasse	1'039.21	-	(808.96)	230.25
A CHF-Klasse	18'502.84	1'516.28	(1'794.80)	18'224.32
CHF-Klasse C	8'944.96	42.25	(52.76)	8'934.45
F CHF-Klasse	720.24	-	-	720.24
A EUR-Klasse	105'303.97	7'258.30	(41'731.68)	70'830.59
Klasse C EUR	7.55646.64	5'055.69	(636'853.25)	123'849.08
F EUR-Klasse	6'282.95	-	(17.08)	6'265.87
G EUR-Klasse	12'856.68	-	(5'401.50)	7'455.18
U EUR-Klasse	22'165.81	-	(9'803.40)	12'362.41
Z EUR-Klasse	192'991.44	4.00	(22'325.00)	170'670.44

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» verschmolzen.

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung				
Klasse A GBP	198'674.98	18'019.33	(51'648.85)	165'045.46
C GBP-Klasse	1'431'708.84	15'047.35	(314'295.06)	1'132'461.13
F GBP-Klasse	114'211.59	-	(49'767.87)	64'443.72
G GBP-Klasse	115'944.15	-	(25'455.84)	90'488.31
T GBP-Klasse	83'246.55	-	(9'372.89)	73'873.66
U GBP-Klasse	243'652.31	-	(116'079.71)	127'572.60
Z GBP-Klasse	372'113.40	37'703.30	(73'672.31)	336'144.39
Klasse C JPY	1'198.86	165.07	-	1'363.93
A USD-Klasse	550'060.66	23'722.08	(220'771.91)	3.53010.83
C-USD-Klasse	1'845'592.13	52'062.59	(914'821.16)	982'833.56
F USD-Klasse	55'834.59	-	(2'284.59)	53'550.00
G USD-Klasse	10'199.07	284.59	(4'753.29)	5'730.37
T USD-Klasse	19'405.34	503.75	(6'544.96)	13'364.13
U USD-Klasse	42'263.57	-	(14'195.08)	28'068.49
Z USD-Klasse	262'493.80	-	-	262'493.80
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse in GBP	27'411.85	-	(12'830.92)	14'580.93
Thesaurierungsklasse in USD	28'283.04	-	(4'542.73)	23'740.31
GAM Star Private Equity LiquidRep				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in GBP	4'542.46	-	-	4'542.46
Thesaurierungsklasse in USD	796'076.16	1'645.61	(147'816.99)	649'904.78
Ertrag GBP-Klasse	1'008.82	-	-	1'008.82
Ertrags-Klasse in USD	528'812.26	291.00	(86'341.44)	442'761.82
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	181'289.74	4'032.82	(47'172.42)	138'150.14
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	201'952.54	2.00	(86'706.65)	115'247.89
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	42'497.16	8.87	(7'795.06)	34'710.97
Anteile des Vertriebsagenten				
Thesaurierungsklasse in USD	30'173.01	-	(5'683.66)	24'489.35
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierungsklasse in USD	403'305.11	-	(12'036.94)	391'268.17
GAM Swiss Re Cat Bond				
Stammaktien				
Thun-Klasse	804'066.89	205'380.90	(255'870.42)	753'577.37
Thesaurierungsklasse in EUR	2'660'460.35	1'834'084.46	(1'120'125.65)	3'374'419.16
Akkumulationsklasse in GBP	111'795.16	138'280.45	(73'018.52)	1.77057.09
Thesaurierungsklasse SEK	-	39'903.55	(5'726.75)	34'176.80
Thesaurierungsklasse in USD	3'419'263.04	995'574.45	(1'847'510.79)	2'567'326.70
Akkumulationsklasse A in EUR	152'159.84	114'474.91	(32'487.69)	234'147.06
Thesaurierung M EUR-Klasse	6'452'111.51	862'702.43	(5'318'820.19)	1'995'993.75
M-SEK-Klasse (th), kumulativ	936'738.63	127'066.18	(208'980.39)	854'824.42
Ertrags-EUR-Klasse	172'816.74	146'733.61	(36'438.74)	283'111.61
Ertrags-Klasse in USD	120'414.81	31'746.37	(21'380.00)	130'781.18
Ertrag M GBP-Klasse	2'667'217.18	3'518'981.36	(6'186'198.54)	-
Ertrag M USD-Klasse	-	26'939'969.27	-	26'939'969.27
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	15'041'668.62	2'948'643.20	(9'318'931.53)	8'671'380.29
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	51'308'186.89	4'049'561.97	(38'606'822.59)	16'750'926.27
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	1'425'238.45	197'505.56	(849'175.72)	773'568.29
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	17'061'461.26	14'120'231.35	(15'481'996.62)	15'699'695.99
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	29'262'322.67	1'625'220.98	(27'025'923.10)	3'861'620.55
Institutionelle Erträge EUR-Klasse (nicht abgesichert)	3'844'500.00	2'212'980.00	(6'057'480.00)	-
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	286'071.77	223'043.26	(108'393.68)	400'721.35
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	12'955'415.48	2'542'747.34	(9'640'324.24)	5'857'838.58
Vierteljährliche institutionelle Erträge AUD-Klasse	19'360'710.05	24'204.87	(48'155.13)	19'336'759.79
Ausschüttungsanteile				
Ausschüttung vierteljährlich, ordentliche USD-Klasse	1'356'859.82	1.61462.81	(196'745.54)	1'321'577.09
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse «Accumulation» in Mio. USD	1'220'000.00	-	(1'220'000.00)	-
R-Anteile				
R-EUR-Klasse (thesaurierend)	4'185'486.93	6'015'324.30	(5'444'151.02)	4'756'660.21

Public

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Global Cautious				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	4'070.00	900.00	-	4'970.00
Thesaurierung U EUR-Klasse	46'954.07	-	(30'631.44)	16'322.63
Thesaurierungsklasse GBP	8'877.80	13'629.68	(1'638.76)	20'868.72
Thesaurierung U GBP-Klasse	263'327.31	-	(175'003.83)	88'323.48
Thesaurierungsklasse USD	40'139.92	800.00	(7'873.52)	33'066.40
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	277'193.98	11'111.38	(60'096.28)	228'209.08
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	1'238'242.92	128'411.79	(265'199.41)	1'101'455.30
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	533'793.42	68'244.17	(211'398.14)	390'639.45
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert, USD-Klasse	64'804.52	137.65	(14'070.52)	50'871.65
Ausschüttungsanteile				
Vierteljährliche institutionelle Erträge GBP-Klasse	2'274.34	-	(414.25)	1'860.09
Sonstige Aktien				
PI GBP-Klasse	6'390.77	-	-	6'390.77
Anteile des Verkaufsagenten				
U CHF-Klasse	2'795.48	-	-	2'795.48
A EUR-Klasse	40'926.13	5'268.84	(12'397.75)	33'797.22
Klasse C EUR	113'140.98	1'202.17	(87'651.57)	26'691.58
G EUR-Klasse	12'157.46	-	(4'213.28)	7'944.18
Z EUR-Klasse	189'657.76	2.00	(12'570.56)	177'089.20
A GBP-Klasse	464'052.47	8'431.81	(150'017.18)	322'467.10
C GBP-Klasse	299'718.88	12'020.78	(92'594.41)	219'145.25
CQ II GBP-Ertrags-Klasse	12'970.37	-	(10'769.94)	2'200.43
F GBP-Klasse	12'653.81	954.08	(597.63)	13'010.26
G GBP-Klasse	19'623.19	10'381.96	(3'690.88)	26'314.27
T GBP-Klasse	18'730.97	558.77	(7.60)	19'282.14
TQ II GBP-Ertrags-Klasse	184.19	-	-	184.19
Z GBP-Klasse	304'091.55	69'823.03	(62'036.63)	311'877.95
A SGD-Klasse	12'705.43	-	(6'571.80)	6'133.63
Eine USD-Klasse	277'468.18	13'970.31	(106'110.34)	185'328.15
C-USD-Klasse	496'848.88	24'131.39	(225'960.59)	295'019.68
CQ II USD-Ertrags-Klasse	80'272.46	-	-	80'272.46
F USD-Klasse	2'088.57	1'894.23	-	3'982.80
T USD-Klasse	5'559.67	556.00	-	6'115.67
U USD-Klasse	8'796.69	-	(8'796.69)	-
Z USD-Klasse	1'527'967.80	7'354.46	-	1'535'322.26
GAM Star China Equity				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	239'863.56	166'169.72	(168'242.63)	237'790.65
Thesaurierungsklasse GBP	171'806.46	36'782.13	(58'422.02)	150'166.57
Thesaurierungsklasse USD	1'995'977.15	117'057.05	(367'868.44)	1'745'165.76
Ertrag USD-Klasse	137'210.04	262.42	(51'704.66)	85'767.80
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	101'932.52	-	-	101'932.52
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	120'271.46	112'136.13	(100'450.13)	131'957.46
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	393'751.68	19'757.83	(116'580.54)	296'928.97
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	11'134.24	10'146.28	(10'042.99)	11'237.53
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	10'485.37	37'463.60	-	47'948.97
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse C EUR	150'485.15	126'103.21	(95'597.68)	180'990.68
Eine USD-Klasse	2'377'949.90	470'853.15	(662'306.38)	2'186'496.67
C-USD-Klasse	39'174.39	-	(10'562.20)	28'612.19
GAM Star Composite Global Equity				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	3'041.14	13'005.36	-	16'046.50
Akkumulationsklasse in EUR	61'700.79	-	(3'164.01)	58'536.78
Thesaurierungsklasse GBP	134'205.61	7'018.90	(10'176.20)	131'048.31
Thesaurierungsklasse USD	95'733.16	-	(4'563.01)	91'170.15
Ertrags-GBP-Klasse	34'347.45	-	(567.07)	33'780.38
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	186'000.90	-	(24'215.64)	161'785.26

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	648'424.73	1'886.57	(247'074.46)	403'236.84
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	703'398.51	194'132.95	(198'212.44)	699'319.02
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Thesaurierende Z-Klasse in EUR	2'783'210.88	185'874.75	(426'824.77)	2'542'260.86
Thesaurierung Z GBP-Klasse	2'210'185.61	1'000'660.13	(1'153'892.54)	2'056'953.20
Thesaurierung Z USD-Klasse	222'075.91	79'724.27	(167'715.20)	134'084.98
Ertrag Z GBP-Klasse	132'366.99	-	(132'366.99)	-
Nicht-UK-RFS				
Kumulierte GBP-Klasse	114'378.81	-	(10'474.42)	103'904.39
Thesaurierungsklasse in USD	198'353.80	-	(53'684.62)	144'669.18
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	17'624.83	18'193.50	-	35'818.33
Thesaurierung EUR-Klasse	2'420'466.13	651'607.34	(1'908'829.91)	1'163'243.56
Thesaurierung R EUR-Klasse	84'186.00	889'013.60	(856'089.04)	117'110.56
Thesaurierende Z-Klasse in EUR	1'113'028.24	64'312.93	(1'148'373.67)	28'967.50
Kumulierte GBP-Klasse	389'859.02	30'639.25	(68'672.98)	351'825.29
Thesaurierung Z II GBP-Klasse	403.99	49.83	-	453.82
Thesaurierungsklasse in USD	131'930.08	42'402.74	(101'720.71)	72'612.11
Ertrags-Z-EUR-Klasse	1'030'229.43	32'268.59	(994'563.53)	67'934.49
Ertrag GBP-Klasse	7'100.06	-	(3'768.53)	3'331.53
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	17'796'062.39	2'194'082.42	(18'982'686.65)	1'007'458.16
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	1'005'687.63	355'386.26	(812'990.34)	548'083.55
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	237'031.78	9'095.29	(180'845.00)	65'282.07
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert, USD-Klasse	15'101.56	1'470.00	(5'388.32)	11'183.24
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	2'874.53	89.17	-	2'963.70
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	3'383'045.97	187'562.20	(3'385'429.19)	1.85178.98
Institutionelle Ertrags-Z-GBP-Klasse	1'652.49	42.34	(1'540.86)	153.97
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Klasse C EUR	6'182.61	2'172.89	(2'359.83)	5'995.67
C USD-Klasse	106'755.11	45'178.86	(7'282.99)	144'650.98
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse CHF	699'350.08	95'530.05	(146'779.77)	648'100.36
Thesaurierung EUR-Klasse	5'998'559.40	682'858.37	(2'068'226.95)	4'613'190.82
Thesaurierung R EUR-Klasse	407'026.37	623'068.41	(2.76770.85)	753'323.93
Ertrags-CHF-Klasse	396'220.46	120'058.00	(104'106.14)	412'172.32
Ertrag EUR-Klasse	493'773.71	9'774.71	(50'983.59)	452'564.83
Ertrag EUR Klasse II	1'328'079.12	38'346.25	(369'301.45)	997'123.92
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	2'290'051.16	241'125.26	(607'869.91)	1'923'306.51
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	9'557'941.14	2'814'218.56	(3'786'904.27)	8'585'255.43
Institutionelle Erträge CHF-Klasse	298'880.11	20'230.00	(69'100.00)	250'010.11
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	1'631'845.28	74'084.87	(904'262.45)	801'667.70
Ausschüttungsanteile				
Mio. EUR Klasse	589'290.60	-	(71'402.53)	517'888.07
Quartals-Z-Ertrag EUR-Klasse	1'582'077.96	1'000.00	(963'290.64)	619'787.32
SI-EUR-Klasse	4'420'169.68	133'167.00	(4'180'087.71)	373'248.97
SO EUR-Klasse	341'684.46	-	(42'863.48)	298'820.98
Übrige Aktien				
R EUR-Klasse	326'518.03	49'213.00	(77'428.00)	298'303.03
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Klasse A EUR	3'114'433.68	129'426.99	(879'829.47)	2'364'031.20
AQ EUR-Klasse	2'759'559.17	15'402.51	(411'692.57)	2'363'269.11
Klasse C EUR	3'018'861.13	43'236.44	(732'446.24)	2'329'651.33
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierungsklasse CHF	1'067'186.77	-	(235'194.94)	831'991.83
Thesaurierung EUR-Klasse	61'566.24	-	(4'582.34)	56'983.90

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
Stammaktien				
Thesaurierende GBP-Klasse	323'393.75	34'722.81	(95'405.29)	262'711.27
Ertrag GBP-Klasse	554'123.31	68'837.80	(227'259.64)	395'701.47
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	7'794'765.21	650'122.39	(2'441'827.53)	6'003'060.07
Institutionelle Ertrags-Klasse GBP	3'526'486.62	253'598.52	(1'162'161.02)	2'617'924.12
Ausschüttungsanteile				
Monatliche Z-Erträge GBP-Klasse	3'847'246.73	375'255.85	(553'486.63)	3'669'015.95
Vierteljährliche Institutionelle GBP-Klasse	1'272'638.74	56'229.91	(647'547.11)	681'321.54
Vierteljährliche Z-Income-GBP-Klasse	8'408'226.47	916'175.35	(1'488'198.60)	7'836'203.22
SI GBP-Klasse	776'816.11	22'175.51	(192'347.79)	606'643.83
Anteile des Verkaufsagenten				
QZ II GBP-Klasse	1'986'109.02	129'819.40	(794'422.21)	1'321'506.21
Z II GBP-Klasse	2'043'964.47	437'872.62	(621'375.93)	1'860'461.16
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
Stammaktien				
Thesaurierende USD-Klasse	7'735'954.33	894'925.27	(1'689'075.75)	6'941'803.85
Thesaurierende R-USD-Klasse	34'993.17	4'000.00	-	38'993.17
Ertrags-Klasse in USD	990'697.27	540.53	(250'373.24)	740'864.56
Institutionelle Anteile				
Institutionelle, akkumulierende, abgesicherte EUR-Klasse	-	56'066.75	-	56'066.75
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert, GBP-Klasse	-	50'921.78	-	50'921.78
Institutionelle Akkumulationsklasse (absichernd) ILS	284'115.17	7'238.73	(125'631.45)	165'722.45
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	17'309'688.16	5'958'038.39	(7'561'740.53)	15'705'986.02
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	957'366.45	-	(47'452.57)	9.09913.88
Ausschüttungsanteile				
MCO II AUD-Klasse	3'573'713.73	82'355.47	(305'695.50)	3'350'373.70
MO II SGD-Klasse	3'081'808.54	5'522.60	(581'392.36)	2'505'938.78
MO USD-Klasse	7'163'554.99	153'456.47	(1'407'926.69)	5'909'084.77
SI USD-Klasse	1'409'539.46	16'835.99	(247'051.06)	1'179'324.39
SO USD-Klasse	421'222.86	3'827.26	(199'583.60)	225'466.52
Income II PMCO USD-Klasse	127'337.18	-	(53'431.45)	73'905.73
Monatliche institutionelle SGD-Klasse	2'318'020.85	33'951.45	(2'340'637.22)	11'335.08
Monatliche institutionelle USD-Klasse	38'352.46	18'883.50	(29'260.46)	27'975.50
Vierteljährliche Ertrags-Klasse in USD	17'593.23	300.00	(1'405.78)	16'487.45
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A USD	2'155'004.18	1'237'275.02	(1'446'369.66)	1'945'909.54
C-USD-Klasse	258'980.66	40'651.04	(44'569.64)	2.55062.06
AQ II Income USD-Klasse	1'054'899.99	11'828.79	(86'525.29)	980'203.49
Z-Ausschüttungsanteile				
MCZ SGD-Klasse	390'032.07	-	(313'846.01)	76'186.06
Nicht-UK-RFS				
Thesaurierende USD-Klasse	3'571'873.76	98'107.84	(645'316.36)	3'024'665.24
GAM Star Global Moderate				
Stammaktien				
Thesaurierende GBP-Klasse	-	80'368.84	(49'463.00)	30'905.84
Normale, abgesicherte Aktien				
Thesaurierende, abgesicherte CHF-Klasse	-	12'010.06	(190.00)	11'820.06
Anspar-Klasse in EUR mit Absicherung	-	533'718.52	-	533'718.52
Thesaurierende, abgesicherte X-EUR-Klasse	-	400.88	(400.88)	-
Anspar-Klasse mit Absicherung in USD	-	500'592.62	(70'250.11)	430'342.51
Anspar-Klasse Z in USD mit Absicherung	-	260'029.97	(254'181.97)	5'848.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	23'602.46	101'673.04	(37'417.41)	87'858.09
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	328'857.14	71'353.08	(203'212.72)	196'997.50
Institutionelle Thesaurierungsklasse in USD	126'492.29	238'033.88	(170'986.15)	193'540.02
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A EUR	10'427.33	309.30	(1'766.38)	8'970.25
Klasse C EUR	-	1'862.57	-	1'862.57
U EUR-Klasse	7'534.88	-	(4'528.87)	3'006.01
Klasse Z EUR	136'815.57	389'247.74	(398'469.63)	127'593.68
A GBP-Klasse	176'311.45	1'044.22	(29'008.16)	148'347.51

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung				
G GBP-Klasse	381.85	-	(381.85)	-
T GBP-Klasse	10'054.33	-	(7'490.64)	2'563.69
U GBP-Klasse	48'793.84	-	(27'862.01)	20'931.83
Z GBP-Klasse	78'461.01	154'361.65	(133'346.42)	99'476.24
F USD-Klasse	6'773.28	-	-	6'773.28
T USD-Klasse	2'533.63	-	-	2'533.63
U USD-Klasse	26'412.56	-	(13'201.46)	13'211.10
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse in GBP	-	558'288.10	(13'664.81)	544'623.29
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	-	1'951'485.83	(40'737.51)	1'910'748.32
Thesaurierende, abgesicherte USD-Klasse	-	111'369.04	-	111'369.04
Anspar-Klasse Z CHF mit Absicherung	-	158'536.08	-	158'536.08
Anspar-Klasse Z in EUR mit Absicherung	-	1'234'683.15	(146'633.07)	1'088'050.08
Thesaurierende Z-GBP-Klasse	-	43'190.35	-	43'190.35
GAM Star Global Dynamic Growth[2]				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	98'461.05	2'125.40	(100'586.45)	-
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
U EUR-Klasse	21'905.33	-	(21'905.33)	-
C GBP-Klasse	4'005.67	-	(4'005.67)	-
U GBP-Klasse	31'427.64	-	(31'427.64)	-
Z GBP-Klasse	119'509.00	2'274.12	(121'783.12)	-
GAM Nachhaltige Aktien aus Schwellenländern				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse in EUR	24'090.07	634.69	(1.20.00)	24'604.76
Akkumulationsklasse in GBP	1'394.19	-	-	1'394.19
Thesaurierungsklasse in USD	75'905.65	362'530.77	(56'719.52)	3.81716.90
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
Thesaurierungsklasse Z EUR	328'458.83	-	-	328'458.83
Thesaurierende Z-GBP-Klasse	226'618.99	141'130.75	(27'362.29)	340'387.45
Thesaurierung Z USD-Klasse	2'287'947.29	1'467'104.78	(1'385'428.26)	2'369'623.81
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	29'216.81	22'846.29	(29'291.46)	22'771.64
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	266'080.27	14'280.51	(11'347.48)	269'013.30
Institutionelle Ertrags-Klasse (GBP)	88'975.49	16'972.27	(29'215.72)	76'732.04
GAM Star Emerging Market Rates				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse in EUR	326'352.41	1'615.05	(171'452.84)	156'514.62
Akkumulationsklasse in GBP	52'152.73	0.89	(15'987.58)	36'166.04
Thesaurierungsklasse in USD	384'153.87	13'139.98	(369'090.07)	28'203.78
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	54'352.83	518.13	(25'604.57)	29'266.39
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	6'948.35	0.10	(6'029.60)	918.85
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	6'949.72	-	(5'884.72)	1'065.00
Institutionelle Ertrags-Klasse (GBP)	23'336.56	993.16	(21'437.92)	2'891.80
Verkauf von Anteilen durch den Vermittler				
QZ Income AUD-Klasse	40'771.41	-	(40'771.41)	-
A EUR-Klasse	6'905.16	-	(6'905.16)	-
Klasse C EUR	19'733.96	2'109.90	(7'918.20)	13'925.66
W EUR-Klasse	104'605.73	-	-	104'605.73
W Income EUR-Klasse	5'780.00	-	(3'500.00)	2'280.00
Z GBP-Klasse	716.98	-	(7.16.98)	-
Eine USD-Klasse	3'051.88	-	-	3'051.88
W USD-Klasse	2'001.00	-	-	2'001.00
Z USD-Klasse	1'986.30	-	(1'986.30)	-
Z II USD-Klasse	26'154.56	-	(2'1'880.33)	4'274.23
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R EUR»	4'236.66	-	(1'689.96)	2'546.70

[2] Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive fusioniert.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star European Equity				
Stammaktien				
Thesaurierende CHF-Klasse	129'592.64	10'676.72	(50'116.58)	90'152.78
Thesaurierung EUR-Klasse	412'322.06	22'555.74	(40'360.84)	394'516.96
Thesaurierungsklasse GBP	202'508.33	18'024.79	(66'979.48)	153'553.64
Thesaurierungsklasse in USD	46'863.30	21'172.59	(55'471.27)	12'564.62
Ertrag EUR-Klasse	64'917.38	1'606.58	(5'218.57)	61'305.39
Ertrag GBP-Klasse	31'893.17	1'659.37	(10'454.42)	23'098.12
Ertrag USD-Klasse	1'466.81	10'959.90	(2'335.06)	10'091.65
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien				
Akkumulations-Hedging-Klasse in USD	2'812.29	7'811.05	(300.00)	10'323.34
Ertragsgesicherte USD-Klasse	10'000.00	-	-	10'000.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	3'189'155.27	185'742.81	(3'136'796.72)	238'101.36
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	18'853.14	6'033.43	(19'173.84)	5'712.73
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	109'592.44	161'316.91	(161'466.91)	109'442.44
Institutionelle Ertrags-Klasse (EUR)	83'554.84	67'254.00	(143'037.00)	7'771.84
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	87'483.87	-	(13'747.73)	73'736.14
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A EUR	83'578.20	19'492.41	(16'148.65)	86'921.96
Klasse C EUR	148'825.38	27'749.51	(16'384.95)	160'189.94
X EUR-Klasse	3'247.59	-	(520.00)	2'727.59
Z EUR-Klasse	2'593'782.96	6'668.55	(2'599'360.32)	1'091.19
ZII GBP-Klasse	57'683.91	-	(24'837.02)	32'846.89
A USD-Klasse	51'597.62	12'898.71	(42'521.07)	21'975.26
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R EUR»	26'071.38	59'927.54	(14'037.15)	71'961.77
Thesaurierende R-Klasse in GBP	6'591.53	2'673.70	(1'448.50)	7'816.73
Ertrags-R-GBP-Klasse	13'754.11	481.76	-	14'235.87
GAM Star Flexible Global Portfolio[3]				
Stammaktien				
Thesaurierende CHF-Klasse	11'347.26	6'800.00	(18'147.26)	-
Thesaurierung EUR-Klasse	381'252.72	1'739.09	(382'991.81)	-
Thesaurierungsklasse GBP	89'058.69	-	(89'058.69)	-
Thesaurierungsklasse in USD	3.69765.09	3'900.00	(373'665.09)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	94'325.30	-	(94'325.30)	-
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	279'120.71	-	(279'120.71)	-
Institutionelle USD-Klasse	193'775.86	-	(193'775.86)	-
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse C EUR	15'149.15	-	(15'149.15)	-
Z USD-Klasse	17'000.00	-	(17'000.00)	-
Nicht-UK-RFS				
EUR-Klasse	1'610'630.81	-	(1'610'630.81)	-
GBP-Klasse	495'480.24	12.49	(4.95492.73)	-
Nicht-britische RFS-Z-Anteile				
Z-CAD-Klasse	78'553.06	-	(78'553.06)	-
Z CHF-Klasse	600'456.41	80'582.15	(681'038.56)	-
Z EUR-Klasse	1'053'541.89	-	(1'053'541.89)	-
Klasse Z GBP	32'131.37	-	(32'131.37)	-
Z SGD-Klasse	27'575.04	-	(27'575.04)	-
Z USD-Klasse	2'306'713.20	-	(2'306'713.20)	-
GAM Star Global Rates				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse SEK	523'751.77	245'066.57	(248'746.20)	520'072.14
Anspar-Klasse W EUR	-	230'000.00	(230'000.00)	-
Institutionelle Anteile				
Thesaurierende CHF-Klasse	228'318.01	18'883.54	(41'278.65)	205'922.90
Thesaurierung EUR-Klasse	6'493'348.08	1'468'402.98	(3'835'013.70)	4'126'737.36
Thesaurierungsklasse GBP	14'131'244.98	3'870'809.21	(6'652'888.08)	11'349'166.11
Thesaurierungsklasse in USD	1'672'226.77	212'216.77	(665'506.91)	1'218'936.63

[3] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

	Saldo am 1. Juli 2024	Ausgegeben	zurückgekauft	Saldo am 30. Juni 2025
GAM Star Global Rates, Fortsetzung				
Income-Klasse in EUR	176'919.74	19'717.16	(75'827.91)	120'808.99
Ertrag GBP-Klasse	1'189'156.45	33'023.92	(9.11343.29)	3.10837.08
Ertrag USD-Klasse	57'327.75	70'773.05	(107'058.71)	21'042.09
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A EUR	3'163'754.32	598'237.06	(1'317'324.59)	2'444'666.79
A-Klasse in USD	945'235.82	625'697.94	(256'726.43)	1'314'207.33
Z II EUR-Klasse	1'957'000.00	12'765.00	(12'765.00)	1'957'000.00
Nicht-UK-RFS				
Kumulierende USD-Klasse	1'089'619.55	86'809.15	(89'469.37)	1'086'959.33
R-Anteile				
R-Anteile der Klasse «Accumulation R SEK»	695'353.30	174'342.84	(254'958.93)	614'737.21
GAM Star Global Aggressive				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	8'966.80	-	(8'966.80)	-
Institutionelle Aktien				
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	14'925.05	13'057.60	(5'479.59)	22'503.06
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	97'982.74	3.00	(45'093.78)	52'891.96
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	590'433.60	87'132.55	(199'967.09)	477'599.06
Institutionelle Thesaurierung ILS-Klasse	45'475.02	-	(1'234.97)	44'240.05
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	386'888.08	27'661.07	(148'062.27)	266'486.88
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse A CHF	9'290.29	1'009.07	(6'282.20)	4'017.16
Klasse A EUR	43'690.68	1'590.46	(25'593.03)	19'688.11
Klasse C EUR	352'251.21	7'705.75	(242'132.58)	117'824.38
F EUR-Klasse	1'128.61	-	-	1'128.61
G EUR-Klasse	12'968.64	1'201.68	(4'310.55)	9'859.77
U EUR-Klasse	14'959.55	-	(10'496.18)	4'463.37
Z EUR-Klasse	1'089'713.31	28'418.03	(134'569.41)	983'561.93
Eine GBP-Klasse	244'298.47	27'249.62	(60'282.48)	211'265.61
C GBP-Klasse	643'706.24	17'363.35	(199'082.71)	461'986.88
F GBP-Klasse	23'830.15	-	(4'760.83)	19'069.32
G GBP-Klasse	39'247.84	-	(22'841.72)	16'406.12
T GBP-Klasse	39'217.22	2'072.48	(13'532.81)	27'756.89
U GBP-Klasse	96'470.85	13'706.40	(59'649.92)	50'527.33
Z GBP-Klasse	597'822.51	149'502.45	(173'124.51)	574'200.45
A SGD-Klasse	56'664.41	643.62	(15'760.44)	41'547.59
A-Klasse in USD	812'817.20	106'328.30	(171'553.69)	747'591.81
C-Klasse in US-Dollar	2'491'453.72	79'472.90	(732'135.19)	1'838'791.43
F USD-Klasse	16'135.24	-	-	16'135.24
G USD-Klasse	13'408.13	253.79	(4'004.41)	9'657.51
T USD-Klasse	12'592.36	694.98	(2'284.34)	11'003.00
U USD-Klasse	10'167.57	-	-	10'167.57
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse in GBP	3'629.16	-	(188.17)	3'440.99
Kumulierende USD-Klasse	112'602.25	-	(171.60)	112'430.65
GAM Star Financial Credit				
Nicht-UK-RFS				
Kumulierende USD-Klasse	2'144'135.44	27'047.16	(151'403.49)	2'019'779.11
GAM Star Japan Leaders				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	38'003.65	786.06	(9'096.38)	29'693.33
Akkumulationsklasse in GBP	1'744.88	103.47	(640.02)	1'208.33
Anspar-Klasse JPY	878'050.68	1'014.89	(499'424.84)	379'640.73
Kumulierende USD-Klasse	144'891.44	791.00	(50'660.61)	95'021.83
Income-Klasse in EUR	4'086.19	770.99	(983.45)	3'873.73
Ertrag GBP-Klasse	1'039.07	316.55	(0.27)	1'355.35
Ertrag USD-Klasse	12'743.62	971.00	(1'912.03)	11'802.59
Institutionelle Aktien				
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	27'269.75	-	(402.00)	26'867.75
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	1'526'618.56	1'715.57	(1'518'250.12)	10'084.01
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	75'282.53	24'201.89	(38'516.39)	60'968.03

Anhang zum Jahresabschluss

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in JPY	1'132'954.96	21'074.42	(936'904.42)	217'124.96
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	120'367.02	-	(20'933.02)	99'434.00
Institutionelle abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	3'578.69	-	(1'908.69)	1'670.00
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	3'890.00	500.00	(400.00)	3'990.00
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	50'560.15	3'800.88	(17'761.91)	36'599.12
Anteile des Verkaufsagenten				
Klasse Z CHF	1'874.27	-	(1'484.25)	390.02
A EUR-Klasse	10'770.12	645.05	(2'744.13)	8'671.04
B-EUR-Klasse	80.00	-	(5.00)	75.00
Klasse C EUR	67'096.91	280.41	(6'052.45)	61'324.87
Z GBP-Klasse	54'499.90	3'472.58	(22'134.60)	35'837.88
A JPY-Klasse	110'640.99	31'381.78	(37'792.45)	104'230.32
Z JPY-Klasse	182'721.81	-	(145'173.34)	37'548.47
A USD-Klasse	48'467.71	8'431.26	(11'932.14)	44'966.83
Z USD-Klasse	11'611.39	1'145.11	(5'704.96)	7'051.54
Nicht-UK-RFS				
Akkumulationsklasse JPY	11'029.38	-	-	11'029.38
Anspar-Klasse in USD	403'570.38	-	(98'681.32)	304'889.06
GAM Star Income				
Stammaktien				
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	185'742.76	36'619.19	(46'779.86)	175'582.09
Anspar-Klasse in USD	2'020'865.68	916'233.46	(360'955.95)	2'576'143.19
Ertrag USD-Klasse	732'295.64	-	(69'722.38)	662'573.26
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	1'587'276.16	934'827.25	(1'954'150.05)	567'953.36
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	2'549'247.41	2'765'001.74	(1'632'263.74)	3'681'985.41
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse CHF	148'986.16	12'470.00	(1.38149.00)	23'307.16
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in EUR	1'566'256.49	818'655.58	(518'821.59)	1'866'090.48
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in SEK	2'459'517.15	393'126.77	(206'686.38)	2'645'957.54
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	730'006.47	59'236.17	(134'940.81)	654'301.83
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	129'165.82	141'555.06	(51'035.66)	219'685.22
Institutionelle Ertrags-Klasse in USD	401'812.22	692'634.18	(17'903.37)	1'076'543.03
Anteile des Verkaufsagenten				
A EUR-Klasse	7'518.49	-	(1'042.53)	6'475.96
Klasse C EUR	27'677.51	-	(13'765.78)	13'911.73
W GBP-Klasse	831'871.15	272'924.75	(1'104'542.43)	253.47
A USD-Klasse	342'124.28	588'465.64	(307'810.36)	6.22779.56
CQ II Ertrag USD-Klasse	483'919.62	-	(253'403.58)	230'516.04
Z USD-Klasse	6'562'491.50	9'047'057.08	(2'657'780.63)	12'951'767.95
Z II USD-Klasse	113'053.94	58'448.02	(58'208.38)	1.13293.58
R-Anteile				
R-Anteile USD-Klasse (th)	31'297.17	194'059.92	(210'512.61)	14'844.48
Anspar-Klasse R (abgesichert) in EUR	50'352.98	106'863.51	(63'425.26)	93'791.23
GAM Star Tactical Opportunities[3]				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	21'671.94	-	(21'671.94)	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	22'653.30	-	(22'653.30)	-
Anteile des Verkaufsagenten				
X EUR-Klasse	1'357.73	89.36	(1'447.09)	-
Z EUR-Klasse	557'161.92	-	(557'161.92)	-
Z GBP-Klasse	162'935.63	4'533.26	(167'468.89)	-
Z USD-Klasse	225'318.65	-	(225'318.65)	-
Nicht-UK-RFS				
Anspar-Klasse in USD	96'791.30	-	(96'791.30)	-
GAM Star Disruptive Growth				
Stammaktien				
Akkumulationsklasse in EUR	139'544.88	4'068.36	(87'395.35)	56'217.89
Thesaurierungsklasse GBP	31'266.38	89.25	(16'678.64)	14'676.99
Anspar-Klasse in USD	329'572.68	27'828.64	(86'982.37)	270'418.95

[3] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate fusioniert.

Public

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand am 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	19'902.54	-	(7'545.43)	12'357.11
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	862'496.90	53'912.68	(427'451.99)	488'957.59
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	303'914.62	12'894.81	(48'282.57)	268'526.86
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse GBP	2'667.98	-	-	2'667.98
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	112'414.97	9'800.26	(54'837.97)	67'377.26
Anteile des Vertriebsagenten				
Mio. USD-Klasse	3'311'570.00	-	(3'311'570.00)	-
N-USD-Klasse	30'698.49	-	(5'110.91)	25'587.58
Z GBP-Klasse	428'868.05	36'022.21	(311'156.73)	153'733.53
Z GBP Klasse II	5'180.07	-	(114.45)	5'065.62
A USD-Klasse	217'672.93	1'795.63	(53'936.65)	165'531.91
C-USD-Klasse	136'694.60	401.31	(43'160.55)	93'935.36
Z USD-Klasse	42'252.46	8'894.33	(11'524.45)	39'622.34
R-Anteile mit Absicherung				
Anspar-R-EUR-Klasse mit Absicherung	23'540.98	-	(18'415.67)	5'125.31
GAM Star US All Cap Equity[4]				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse in EUR	15'873.12	36.13	(1'5'909.25)	-
Thesaurierungsklasse GBP	9'125.80	15.59	(9'141.39)	-
Thesaurierungsklasse in USD	785'553.68	18'012.60	(803'566.28)	-
Ertrag USD-Klasse	18'876.77	11'281.79	(30'158.56)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	900.45	61.59	(962.04)	-
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	22'939.28	1.04	(22'940.32)	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	91'381.85	2'699.01	(94'080.86)	-
Institutionelle Ertrags-Anteile USD-Klasse	9'728.79	198.24	(9'927.03)	-
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse C EUR	5'615.09	3'056.24	(8'671.33)	-
A USD-Klasse	197'590.20	5'671.61	(203'261.81)	-
C-USD-Klasse	70'428.58	574.81	(71'003.39)	-
GAM Star Global Equity				
Stammaktien				
Thesaurierungsklasse in EUR	50'689.44	30'126.11	(9'909.63)	70'905.92
Thesaurierungsklasse GBP	550'696.64	88'398.88	(90'925.73)	548'169.79
Thesaurierungsklasse in USD	353.95	4'823.71	(273.80)	4'903.86
Ertrags-GBP-Klasse	2'950.83	227.43	-	3'178.26
Ertrag USD-Klasse	3'061.71	11.77	(590.94)	2'482.54
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien				
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	15'089.84	2'407.85	(2'595.31)	14'902.38
EUR-Klasse «Accumulation Hedged C»	7'154.11	29'674.09	(27'934.31)	8'893.89
Thesaurierende, abgesicherte GBP-Klasse	1'643.19	-	-	1'643.19
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	-	6'061.07	(2'311.50)	3'749.57
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	23'059.10	(19'888.53)	3'170.57
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	111'725.25	242'934.60	(94'270.92)	260'388.93
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	23'251.82	1'521.53	(5'389.01)	19'384.34
Institutionelle Ertrags-Anteile USD-Klasse	-	22'763.54	-	22'763.54
Anteile des Vertriebsagenten				
Klasse C EUR	16'543.76	-	(279.66)	16'264.10
A USD-Klasse	17'616.54	445'737.78	(55'121.92)	4.08232.40
C-USD-Klasse	-	246'128.66	(6'324.37)	239'804.29
U USD-Klasse	-	2'500.00	-	2'500.00
W USD-Klasse	-	2'500.00	-	2'500.00
GAM Nachhaltige Klima-Anleihe				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	5'960.04	3'000.00	-	8'960.04
Institutionelle abgesicherte Anteile				
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierklasse in CHF	11'704.15	-	-	11'704.15

[4] Am 21. Januar 2025 in den Fonds «GAM Star Global Equity» integriert.

15. Aktienkapital, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2025

	Stand am 1. Juli 2024	Ausgegeben	Eingelöst	Stand am 30. Juni 2025
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung				
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	15'641.22	27.06	(10'559.29)	5'108.99
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	9'230.34	-	-	9'230.34
Verkaufsstelle Anteile				
W EUR-Klasse	16'805.44	-	-	16'805.44
Z EUR-Klasse	474'000.00	551'227.88	-	1'025'227.88
W-abgesicherte CHF-Klasse	109'600.00	-	(9'600.00)	100'000.00
Z-Klasse, CHF-abgesichert	514'264.25	-	(2'400.00)	511'864.25
Z-Hedged-GBP-Klasse	25'730.04	214'282.87	(7'645.41)	232'367.50
Z-abgesicherte SEK-Klasse	-	342'457.97	(15.99)	342'441.98
Z-abgesicherte USD-Klasse	6'307.81	40'248.33	-	46'556.14

Public

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsanteilen

Die folgenden Tabellen zeigen den Nettoinventarwert jeder Aktienklasse in jedem Fonds per 30. Juni 2026, 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024:

	NAV 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien in der Ausgabe vom 30. Juni 2024	NAV pro Anteil am 30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum									
Stammaktien,									
Thesaurierung, Klasse EUR	57'779'489	2'340'577.18	24'6860'	76'194'996	3'664'717.09	20'7915'	76'550'229	3'775'550.65	20'2752
GAM Star Alpha Technology[1]									
Stammaktien									
Akkumulationsklasse EUR	-	-	-	-	-	-	79'750'€	6'456.89	12'3510'
Ertrag EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	6'321'870'er	321'905.89	19'6388
Ertrag USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	1'039'214 US-Dollar	45'460.51	22'8597 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	-	-	-	-	-	-	555'673'€	40'065.08	13'8692'€
Anteile des Verkaufsagenten									
C EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	3'890'463' €	297'154.39	13'0923
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	227'926'€	20'040.00	11'3735 €
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	4'673'620 £	240'785.36	19'4099 £
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	6'313'555 US-Dollar	299'430.21	21'0852 US$
Klasse Z II AUD	-	-	-	-	-	-	11'852'726 AUD	923'725.09	12.8314 AUD
Z II GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	245'576 £	14'950.64	16'4257 £
GAM Star Asian Equity[2]									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse CHF	-	-	-	481'521 SFr	38'040.08	12'6582 SFr	534'231 SFr	42'597.44	12'5413 SFr
Akkumulationsklasse EUR	-	-	-	3'124'922 €	141'633.54	22'0634'€	3'265'665	153'944.80	21'2132
Thesaurierungsklasse in GBP	-	-	-	423'412 £	151'978.31	2'7860 £	500'918 £	189'036.29	2'6498 £
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	4'080'570 US$	200'318.60	20'3703 US-Dollar	5'458'450 US$	304'994.10	17'8969 US-Dollar
Ertrag EUR-Klasse	-	-	-	92'553'	8'840.93	10'4686'€	96'171	9'541.80	10'0789
Ertrag GBP-Klasse	-	-	-	1'080'532 £	402'533.72	2'6843 £	1'192'947	466'648.75	2'5564 £
Ertrag USD-Klasse	-	-	-	1'302'101 US$	117'684.57	11'0643 US-Dollar	1'435'563 US-Dollar	147'484.06	9'7336 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	-	-	-	257'363'€	23'880.18	10'7772'€	248'281	24'081.15	10'3101
Institutionelle Ansparklasse GBP	-	-	-	£3.84111	21'114.25	18'1920 £	458'473 £	26'624.26	17'2201
Institutionelle Anlage USD-Klasse	-	-	-	2'234'322 US$	207'538.28	10'7658 US$	1'755'713 US$	186'556.64	9'411'1 US$
Anteile des Verkaufsagenten									
C EUR-Klasse	-	-	-	148'101'€	14'642.64	10'1143'€	174'134	17'778.87	9'7944
Z II USD-Klasse	-	-	-	2'717 US$	211.80	12'8276 US-Dollar	19'695 US$	1'771.70	11'1167 US-Dollar
GAM Star Global Flexible									
Stammaktien,									
Thesaurierung II, EUR-Klasse	2.13560'000	1'3'413.16	15'9216'	230'627	16'604.69	13'8892'	293'232	21'986.57	13'3368

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.

[2] Am 24. November 2025 in den Fonds «GAM Star China Equity» integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsanteilen, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
Thesaurierungsklasse in GBP	133'882 £	7'084.52	18'8977 £	1.47588	9'128.57	16'1677 £	1.82085	11'923.25	15'2714 £
Thesaurierung II GBP-Klasse	828'693 £	42'781.78	£19'3702	790'385 £	47'713.05	16'5653	1'226'421	78'414.88	15'6401 £
Thesaurierungsklasse in USD	1'024'463 US$	50'711.31	20'2018 US$	864'605 US$	50'111.31	17'2536 US-Dollar	8.16525 US$	50'111.31	16'2942 US-Dollar
Thesaurierende PI-Klasse in USD	-	-	-	-	-	-	122'310 US-Dollar	9'311.36	13'1355 US-Dollar
Ertrag II GBP-Klasse	2'039'792 £	106'211.47	19'2050 £	1'747'803 £	106'171.35	16'4621	1'924'204 £	123'720.78	15'5527
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierungsklasse AUD	134'917 AUD	8'469.03	15.9306 AUD	AUD 117'816	8'648.49	AUD 13'6227	1.11719 AUD	8'648.49	AUD 12'9177
Institutionelle Ansparung EUR-Klasse	1'714'498 €	1.21792.74	14'0771	1'790'639	146'384.43	€ 12'2324	2'171'063	185'662.80	11'6935
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	16'875'399 £	711'695.57	23'7115 £	18'031'003 £	892'695.93	20'1983	£21'239'104	1'118'691.31	18'9856 £
Institutionelle Ansparung SGD-Klasse	-	-	-	998'223 SGD	7'060'4.96	14'1381 SGD	955'271 SGD	70'604.96	13'5298 SGD
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	6'228'633 US$	254'550.91	24'4691 US$	5'763'961 US$	277'008.30	20'8079 US-Dollar	5'843'148 US-Dollar	298'802.75	19'5552 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	76'726 £	3'391.20	22'6249 £	1.20513 £	6'211.29	19'4023 £	4.08908 £	22'317.77	18'3220 £
Sonstige Aktien									
PI GBP-Klasse	389'720 £	22'195.67	17'5583 £	348'600 £	23'270.39	14'9804 £	£3.28259	23'270.39	14'1063
Anteile des Verkaufsagenten									
T AUD-Klasse	4'106 AUD	230.25	17.8319 AUD	3'539 AUD	230.25	15'3723 AUD	15'274 AUD	1'039.21	14'6975 AUD
A CHF-Klasse	234'162 SFr	17'589.21	13'3128 SFr	217'404 SFr	18'224.32	11'9293 SFr	2.17769 SFr	18'502.84	11'7694 SFr
Klasse C CHF	122'545 SFr	8'974.06	13'6554 SFr	1.10137 SFr	8'934.45	12'3271 SFr	109'609 SFr	8'944.96	12.2537 SFr
F CHF-Klasse	8'280 SFr	720.24	11'4955 SFr	7'451 SFr	720.24	10'3456 SFr	7'381 SFr	720.24	10'2484 SFr
Klasse A EUR	864'065 €	53'944.38	16'0176'€	993'576	70'830.59	14'0275'	1'423'940	105'303.97	13'5221
C EUR-Klasse	1'909'084'er	115'567.56	€16'5192	1'805'043	123'849.08	14'5745	10'702'328	755'646.64	14'1631
F EUR-Klasse	79'193	6'250.12	€12'6705	69'828	6'265.87	€11'1442	67'754	6'282.95	10'7838'€
G EUR-Klasse	100'826'	7'455.17	€13'5243	88'680	7'455.18	11'8951'	1.48014	12'856.68	11'5126'
U EUR-Klasse	1.28581	7'806.52	€16'4709	1.78136	12'362.41	14'4094'€	3.07644	22'165.81	13'8792
Z EUR-Klasse	2'610'792 Euro	152'340.08	17'1379	2'539'660	170'670.44	14'8804'	2'742'833	192'991.44	14'2122
A GBP-Klasse	£2'429'337	135'281.79	£17'9576	2'544'343 £	165'045.46	15'4160 £	2'902'431 £	198'674.98	14'6089
C GBP-Klasse	19'964'146 £	1'044'412.07	£19'1152	£18'723'206	1'132'461.13	16'5332	22'601'242 £	1'431'708.84	15'7862
F GBP-Klasse	690'618 £	45'258.72	£15'2593	847'860 £	64'443.72	13'1565	£1'429'439	114'211.59	12'5157 £
G GBP-Klasse	984'833 £	62'130.66	£15'8510	£1'236'679	90'488.31	13'6667 £	1'507'638 £	115'944.15	13'0031
T GBP-Klasse	940'179 £	52'331.78	£17'9657	1'139'528 £	73'873.66	15'4253	£1'216'881	83'246.55	14'6177
U GBP-Klasse	£2'005'030	105'452.02	£19'0136	2'080'118 £	127'572.60	16'3053	3'762'154 £	243'652.31	15'4406 £
Z GBP-Klasse	7'333'511 £	342'567.39	£21'4075	£6'118'735	336'144.39	18'2027 £	£6'353'948	372'113.40	17'0753
Klasse C JPY	2'278'672 ¥	1'687.01	¥1'350.7100	1'648'023 ¥	1'363.93	1'208.2900 ¥	¥1'446'090	1'198.86	1'206.2200 ¥
A-Klasse in USD	6'738'637 US$	346'878.44	19'4265 US$	5'877'034 US$	353'010.83	16'6483 US-Dollar	8'677'097 US$	550'060.66	15'7748 US-Dollar
C USD-Klasse	15'231'575 US$	753'997.31	20'2011 US-Dollar	17'143'271 US$	982'833.56	17.4427 US-Dollar	30'732'246 US$	1'845'592.13	16'6517 US-Dollar
F USD-Klasse	5.15262 US$	31'133.50	16'5500 US$	762'834 US-Dollar	53'550.00	14'2452 US-Dollar	756'638 US$	55'834.59	13'5514 US-Dollar
G USD-Klasse	38'299 US$	2'399.95	15'9582 US-Dollar	78'712 US$	5'730.37	13'735'8 US$	1.33275 US$	10'199.07	13'0673 US-Dollar
T USD-Klasse	263'333 US$	11'666.26	22'5722 US$	2.58520 US$	13'364.13	19'3443 US-Dollar	3.55656 US$	19'405.34	18'3277 US-Dollar
U USD-Klasse	537'177 US$	28'068.49	19'1380 US$	4.59871 US$	28'068.49	16'3838 US-Dollar	6.55644 US$	42'263.57	15'5132 US-Dollar
Z USD-Klasse	6'154'748 US$	394'190.12	15'6136 US-Dollar	3'482'535 US$	262'493.80	13'2671 US-Dollar	3'269'965 US$	262'493.80	12'4573 US-Dollar

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
Nicht-UK-RFS									
Thesaurierungsklasse in GBP	237'992 £	13'159.14	18'0857 £	225'606 £	14'580.93	15'4727 £	4.00620	27'411.85	14'6148
Thesaurierungsklasse in USD	415'699 US$	21'455.49	19'3749 US$	392'838 US-Dollar	23'740.31	16'5472 US-Dollar	441'984 US-Dollar	28'283.04	15'6271 US-Dollar
GAM Star Private Equity LiquidRep									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse in GBP	89'549 £	4'611.46	19'4187 £	85'002	4'542.46	18'7127 £	87'906 £	4'542.46	19'3521 £
Thesaurierungsklasse in USD	24'395'074 US$	613'312.19	39'775'9 US$	25'719'657 US$	649'904.78	39'5745 US-Dollar	30'054'609 US$	796'076.16	37'7534 US-Dollar
Ertrag GBP-Klasse	49'819 £	1'008.82	£49'3838	48'008 £	1'008.82	47'5887	49'650	1'008.82	49'2156
Ertrag USD-Klasse	15'308'509 US$	384'869.11	39'7758 US$	17'522'067 US$	442'761.82	39'5744 US-Dollar	19'964'445 US$	528'812.26	37'753'3 US$
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	2'968'768 £	100'667.90	29'4907 £	3'906'790 £	138'150.14	28'2793'	5'275'366 £	181'289.74	29'0990
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	2'449'730 US$	62'755.88	39'0358 US-Dollar	4'453'728 US$	1.15247.89	38'6447 US-Dollar	7'407'924 US$	201'952.54	36'6815 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	937'943 £	31'810.61	29'4852 £	981'419 £	34'710.97	28'2740 £	1'236'562 £	42'497.16	£29'0975
Anteile des Verkaufsagenten									
Thesaurierungsklasse in USD	373'630 US$	23'723.28	15'7494 US$	388'373 US$	24'489.35	15'8588 US-Dollar	4.62031 US$	30'173.01	15'3127 US-Dollar
Nicht-UK-RFS									
Thesaurierungsklasse in USD	7'161'484 US$	351'725.26	20.3610 US-Dollar	7'926'276 US$	391'268.17	20'2579 US-Dollar	7'794'154 US$	403'305.11	19'3257 US-Dollar
GAM Swiss Re Cat Bond									
Stammaktien									
Thun-Klasse mit Thun-Zins	11'501'797 SFr	709'053.10	16'2213 SFr	11'487'835 SFr	753'577.37	15'2444 SFr	11'528'470 SFr	804'066.89	14'3377 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	80'707'115 €	4'385'769.39	18'4020'	57'097'872	3'374'419.16	16'9208'	41'309'766	2'660'460.35	15'5273
Thesaurierungsklasse in GBP	£4'839'725	225'262.97	£21'4847	£3'431'366	177'057.09	19'3800 £	£1'952'726	111'795.16	17'4670 £
Thesaurierungsklasse SEK	35'776'352 SEK	310'203.85	115'3317 SEK	3'628'882 SEK	34'176.80	1.06179.70 SEK	-	-	-
Thesaurierungsklasse in USD	74'424'086 US$	3'281'303.36	22'6812 US-Dollar	52'479'239 US$	2'567'326.70	20'4412 US-Dollar	62'980'774 US$	3'419'263.04	18'4194 US-Dollar
Anspar-Klasse A (EUR)	10'137'997'er	694'122.07	14'6054'	3'151'081'er	234'147.06	13'4577	1'883'054	152'159.84	12'375'500
Thesaurierungsklasse in Mio. EUR	49'486'037'er	3'294'443.30	15'0210	27'272'197	1'995'993.75	13'6634	80'230'716	6'452'111.51	12'4348
Anspar-M-SEK-Klasse	2'184'072'494 SEK	15'535'468.35	140'5862 SEK	1.09484'117 SEK	854'824.42	1.280779 SEK	1.09367'420 SEK	936'738.63	1.16753'4 SEK
Ertrag EUR-Klasse	4'814'172	539'878.82	8'9171'	2'543'333	283'111.61	8'9835'	1'587'884	172'816.74	9'188'2
Ertrag USD-Klasse	3'354'740 US$	279'121.46	12'0189 US$	US$ 1'556'989	130'781.18	11'9053 US-Dollar	1'433'660 US$	120'414.81	11'9060 US$
Ertragsklasse M GBP	-	-	-	-	-	-	28'614'706 £	2'667'217.18	10'7283
Ertrag in Mio. USD Klasse	280'079'151 US$	26'284'421.05	10'6557 US$	273'530'150 US$	26'939'969.27	10'1533 US-Dollar	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	1.11213'463 CHF	7'911'182.85	14'0577 SFr	1.13864'762 SFr	8'671'380.29	13'1311 SFr	1.84998'987 SFr	15'041'668.62	12'2991 SFr
Institutionelle Ansparung EUR-Klasse	249'858'589	1'271'188'439	19'6555	3.01019'170	16'750'926.27	17'9703	842'716'446	51'308'186.89	€16'4246
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£24'814'238	1'090'347.76	£22'7580	£15'787'987	773'568.29	20'4093 £	26'099'679	1'425'238.45	18'3125 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	377'924'598 US$	1'572'251.19	24'0375 US$	3.38133'772 US$	15'699'695.99	21'5376 US-Dollar	3.29550'655 US$	17'061'461.26	19'3155 US-Dollar
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	38'257'203'	4'548'313.19	8'4112'	32'664'290	3'861'620.55	8'4587	2.53555'100	29'262'322.67	8'6649
Institutionelle Anteile der EUR-Klasse (nicht abgesichert)	-	-	-	-	-	-	40'390'488'000	3'844'500.00	10'5060' €
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	4'465'896 £	467'463.89	9'553'4 £	£3'782'694	400'721.35	9'4397	2'707'593 £	286'071.77	9'4647

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	Nettoinventarwert per 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Swiss Re Cat Bond, Fortsetzung									
Institutionelle Anteile USD-Klasse	25'101'538 US$	2'342'890.92	10'7139 US$	62'140'537 US$	5'857'838.58	10'6081 US-Dollar	1.37418'092 US$	12'955'415.48	10'6070 US-Dollar
Vierteljährliche institutionelle Erträge AUD-Klasse	-	-	-	202'038'537 AUD	19'336'759.79	10'4484 AUD	2'039'374'450 AUD	19'360'710.05	AUD 10'5335
Ausschüttungsaktien									
Ausschüttung vierteljährlich, ordentliche USD-Klasse	1'5'838'521 US$	1'631'402.15	9'7085 US-Dollar	1'2'630'973 US$	1'321'577.09	9'5575 US-Dollar	12'987'455 US$	1'356'859.82	9'5717 US-Dollar
Ausschüttung vierteljährlich Z AUD-Klasse	1'390'557 AUD	136'586.97	10'1807 AUD	-	-	-	-	-	-
Anteile des Verkaufsagenten									
Anlageklasse M USD	1.39026'834 US$	13'487'473.54	10'3078 US$	-	-	-	14'096'216 US$	1'220'000.00	11'5542 US$
Akkumulationsklasse Z USD	1'1'389'341 US$	1'125'728.82	10'1173 US$	-	-	-	-	-	-
Accumulation Z II USD-Klasse	31'050'840 US$	3'020'436.21	10'2802 US-Dollar	-	-	-	-	-	-
QZ II Hedge AUD-Klasse	49'957 AUD	4'900.00	10'1952 AUD	-	-	-	-	-	-
Q NZD-Hedge-Klasse	9'015'325 NZD	891'242.34	10.1154 NZD	-	-	-	-	-	-
Eine USD-Klasse	3'839'060 US$	378'135.28	10'1526 US-Dollar	-	-	-	-	-	-
R-Anteile									
R-EUR-Klasse (thesaurierend)	54'044'838'€	3'716'259.80	14'5428'	63'169'399	4'756'660.21	13'2802	50'805'533	4'185'486.93	12'1385
GAM Star Global Cautious									
Stammaktien									
Akkumulationsklasse EUR	94'691	6'497.00	14'5745'€	65'979	4'970.00	13'2754	52'557	4'070.00	12'9133'
Thesaurierung U EUR-Klasse	1.38042	9'374.65	€14'7249	219'449	16'322.63	13'4444	6.15657	46'954.07	13'1118
Thesaurierungsklasse in GBP	275'263 £	16'273.23	£16'9151	£3.15294	20'868.72	15'1084 £	1.28252	8'877.80	14'4463 £
Thesaurierung U GBP-Klasse	979'479 £	57'578.94	£17'0110	1'344'900 £	88'323.48	15'2269 £	£3'842'946	263'327.31	14'5938 £
Thesaurierungsklasse in USD	586'435 US$	32'716.40	17'9248 US$	528'749 US$	33'066.40	15'9905 US-Dollar	6.13994 US$	40'139.92	15'2963 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	2'621'758'	177'838.36	14'7423'	3'053'050	228'209.08	13'3783	3'591'838	277'193.98	12'9578
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	£21'120'205	1'025'901.04	£20'5869	£20'171'135	1'101'455.30	18'3131 £	21'588'892 £	1'238'242.92	17'4351
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	3'857'254 US$	222'520.28	17'3343 US$	6'016'367 US$	390'639.45	15'4013 US-Dollar	7'829'980 US$	533'793.42	14'6685 US-Dollar
Institutionelle Akkumulationsklasse, USD-abgesichert	939'091 US$	50'833.48	18'4738 US$	835'023 US$	50'871.65	16'4143 US-Dollar	1'013'077 US$	64'804.52	15'6328 US-Dollar
Ausschüttungsaktien									
Vierteljährliche institutionelle Erträge, GBP-Klasse	-	-	-	22'023 £	1'860.09	11'8398 £	25'965 £	2'274.34	11'4165 £
Sonstige Aktien									
PI GBP-Klasse	-	-	-	90'269 £	6'390.77	14'1249 £	86'078 £	6'390.77	13'4691 £
Anteile des Verkaufsagenten									
U CHF-Klasse	33'663 SFr	2'795.48	12.0419 SFr	31'439 SFr	2'795.48	11'2461 SFr	31'410 SFr	2'795.48	11'2361 SFr
Klasse A EUR	444'250 €	33'048.71	13'4422'	€4.15351	33'797.22	12'2894'	490'963	40'926.13	11'9963
C EUR-Klasse	4.03136'	29'841.80	€13'5091	3.32124	26'691.58	12'4430'	1'384'980	113'140.98	12'2411
G EUR-Klasse	95'712	7'828.42	€12'2261	89'204	7'944.18	11'2289	1.33844	12'157.46	11'0092
Z EUR-Klasse	2'786'781'er	184'688.28	€15'0891	2'422'637	177'089.20	13'6803'€	2'511'011	189'657.76	13'2396
A GBP-Klasse	£3'863'527	239'102.52	£16'1584	4'670'882 £	322'467.10	14'4848	£ 6'449'395	464'052.47	13'8979
C GBP-Klasse	£3'245'989	193'935.60	£16'7374	£3'312'753	219'145.25	15'1167	£ 4'380'121	299'718.88	14'6140
CQ II GBP-Ertrags-Klasse	14'195 £	1'455.87	9'7500	20'167 £	2'200.43	9'1649	1.19659	12'970.37	9'2255 £
F GBP-Klasse	£173'754	12'095.28	£14'3654	£1.68309	13'010.26	12'9366 £	£1.57758	12'653.81	12'4672

16. NAV pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Aktie 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
G GBP-Klasse	3.35076 £	23'581.68	14'2091 £	£3.36722	26'314.27	12'7961	241'993 £	19'623.19	12'3319
T GBP-Klasse	£3.57562	19'250.04	£18'5745	£321'062	19'282.14	16'6507	299'250 £	18'730.97	15'9762 £
TQ II GBP-Ertrags-Klasse	1'970 £	184.19	£10'6931	£1'838	184.19	9'976'100	1'836 £	184.19	9'965'500
Z GBP-Klasse	7'592'276 £	388'852.97	£19'5248	5'407'777 £	311'877.95	17'3394 £	5'010'923 £	304'091.55	16'4783 £
A-SGD-Klasse	99'733 SGD	6'133.63	16'2600 SGD	91'814 SGD	6'133.63	14'9689 SGD	1.85801 SGD	12'705.43	14'6237 SGD
A USD-Klasse	3'014'326 US-Dollar	175'235.20	17'2016 US-Dollar	2'854'022 US-Dollar	185'328.15	15'3998 US-Dollar	4'101'100 US$	277'468.18	14'7804 US$
C USD-Klasse	4'332'537 US$	246'237.16	17'5949 US-Dollar	4'682'198 US-Dollar	295'019.68	15'8708 US-Dollar	7'625'642 US$	496'848.88	15'3480 US-Dollar
CQ II USD-Ertrags-Klasse	6.52753 US$	62'696.12	10'4113 US$	784'417 US$	80'272.46	9'7719 US-Dollar	7.89722 US$	80'272.46	9'8380 US-Dollar
F USD-Klasse	60'916 US$	3'982.80	15'2948 US$	54'785 US$	3'982.80	13'7554 US-Dollar	27'694 US$	2'088.57	13'2597 US-Dollar
T USD-Klasse	108'946 US$	5'559.67	19'5958 US$	107'289 US$	6'115.67	17'5432 US-Dollar	93'608 US$	5'559.67	16'8369 US-Dollar
U USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	129'233 US-Dollar	8'796.69	14'6910 US$
Z USD-Klasse	23'640'139 US$	1'535'177.60	15'3989 US$	20'971'615 US$	1'535'322.26	13'6594 US-Dollar	19'841'339 US$	1'527'967.80	12'9854 US-Dollar
GAM Star China Equity									
Stammaktien									
Thesaurierende CHF-Klasse	4.45673 SFr	52'577.64	8'476'400 SFr	-	-	-	-	-	-
Thesaurierung EUR-Klasse	5'108'205'€	425'098.91	12'0165'€	2'963'975	237'790.65	12'4646'	2'529'896	239'863.56	10'5472
Thesaurierungsklasse in GBP	£547'499	432'008.91	£ 1'2673	196'279 £	150'166.57	1'3070 £	1.88071 £	171'806.46	1'0946
Thesaurierungsklasse in USD	31'872'483 US$	1'582'169.24	20'1448 US$	37'436'074 US$	1'745'165.76	21'451'3 US$	33'068'152 US$	1'995'977.15	16'5674 US$
Ertrag EUR-Klasse	87'865'	10'266.71	8'5582	-	-	-	-	-	-
Ertrag GBP-Klasse	1'009'434 £	120'519.49	8'3756	-	-	-	-	-	-
Ertrag USD-Klasse	2'663'163 US$	138'706.02	19'2000 US$	1'758'744 US$	85'767.80	20'5058 US-Dollar	2'188'324 US$	137'210.04	15'9487 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	95'599'	1'3'554.33	7'0529'er	742'049	101'932.52	7'2798'	6.24557	101'932.52	6'1271'er
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	1'206'731 £	81'954.52	14'7244 £	1'994'458 £	131'957.46	15'1144	1'514'326 £	120'271.46	12'5909 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	1'474'531 US$	118'259.99	12'4685 US$	3'922'791 US$	296'928.97	13'2112 US-Dollar	3'997'446 US-Dollar	393'751.68	10'1522 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	1.35419 £	10'137.08	13'3588 £	1.55304 £	11'237.53	13'8201 £	1.29745	11'134.24	11'6527 £
Institutionelle Erträge USD-Klasse	116'343 US$	10'485.37	11'0957 US$	568'115 US$	47'948.97	11'8483 US-Dollar	96'630 US$	10'485.37	9'2157 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
C EUR-Klasse	1'047'859'er	1.55722.46	6'7290'€	1'336'584	180'990.68	7'3848'	884'024	150'485.15	5'8744
C EUR-Klasse (nicht abgesichert)	17'416	2'033.16	8'5659	-	-	-	-	-	-
A USD-Klasse	25'878'446 US$	1'864'172.73	13'8820 US$	32'403'225 US$	2'186'496.67	14'8197 US-Dollar	27'285'548 US$	2'377'949.90	11'4744 US-Dollar
C USD-Klasse	192'029 US-Dollar	20'371.75	9'4262 US-Dollar	289'218 US-Dollar	28'612.19	10'1081 US-Dollar	3.07986 US$	39'174.39	7'8619 US-Dollar
GAM Star Composite Global Equity									
Stammaktien									
Thesaurierende CHF-Klasse	1.04524 SFr	3'041.14	34'3699 SFr	4.48826 SFr	16'046.50	27'9703 SFr	86'732 SFr	3'041.14	28'5195 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	2'063'767 €	45'192.60	45'6660'€	2'147'419	58'536.78	36'6849'	2'239'703	61'700.79	36'2994
Thesaurierungsklasse in GBP	£5'069'306	114'966.92	£44'0936	£4'615'431	131'048.31	35'2193	4'628'457 £	134'205.61	£34'4878
Thesaurierungsklasse in USD	547'536 US$	15'308.03	35'7678 US$	2'689'268 US$	91'170.15	29'4972 US-Dollar	2'550'773 US$	95'733.16	26'6446 US-Dollar
Ertrag GBP-Klasse	1'482'603 £	33'780.38	43'8894 £	1'184'213 £	33'780.38	35'0562 £	1'181'334 £	34'347.45	34'3936

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettovermögenswert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	Nettoinventarwert 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierklasse in EUR	3'976'062'	168'106.12	23'6520	3'063'361	161'785.26	18'9347'	3'473'031	186'000.90	18'6721'€
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	£9'898'688	427'030.44	£23'1802	£7'441'271	403'236.84	18'4538 £	11'680'611 £	648'424.73	18'0138
Institutional Accumulation USD-Klasse	20'242'920 US$	873'434.44	23'1762 US$	13'321'521 US$	699'319.02	19'0492 US-Dollar	12'063'044 US$	703'398.51	17'1496 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
T-EUR-Klasse (thesaurierend)	17'916	1'719.75	10'4176'€	-	-	-	-	-	-
Thesaurierung Z EUR-Klasse	40'639'515'€	2'537'505.34	16'0155'	32'376'390	2'542'260.86	12'7352	34'720'408	2'783'210.88	12'4749
Thesaurierung Z GBP-Klasse	£42'314'852	1'646'033.02	25'7071 £	£41'820'327	2'056'953.20	20'3312	43'573'774 £	2'210'185.61	19'7149
Thesaurierung Z USD-Klasse	9'571'146 US$	395'540.55	24'1976 US$	2'648'938 US$	134'084.98	19'7556 US-Dollar	3'923'438 US$	222'075.91	17'6671 US-Dollar
Ertrag Z GBP-Klasse	828'791 £	73'849.06	11'2227	-	-	-	1'629'303 £	132'366.99	12'3089 £
RFS ausserhalb Grossbritanniens									
Thesaurierungsklasse in GBP	2'582'572 £	83'718.08	30'8484 £	2'560'491 £	103'904.39	24'6427	2'760'134 £	114'378.81	24'1315 £
Akkumulationsklasse in USD	3'933'669 US$	144'669.18	27'1907 US-Dollar	3'244'080 US$	144'669.18	22'4241 US-Dollar	4'017'755 US$	198'353.80	20'2555 US-Dollar
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse in CHF	20'871 SFr	636.71	32'778'800 SFr	992'271 SFr	35'818.33	27'7028 SFr	498'463 SFr	17'624.83	28'2818 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	43'891'844 €	847'501.42	51'7897'€	50'219'667	1'163'243.56	43'1721'	1.03478'800	2'420'466.13	42'7516
Thesaurierende R-EUR-Klasse	1'580'435	73'566.58	21'4830	2'086'809	117'110.56	17'8191'	1'478'027	84'186.00	17'5566
Thesaurierung Z EUR-Klasse	7'089'731	1.75941.19	€40'2960	967'232	28'967.50	33'3902	36'580'582	1'113'028.24	32'8658
Thesaurierungsklasse in GBP	£3'127'123	321'370.51	£9'7305	£2'837'955	351'825.29	8'0663	3'082'303 £	389'859.02	7'9062 £
Accumulation Z II GBP-Klasse	1'236'812 £	47'411.77	26'0866 £	9'763	453.82	21'5128 £	8'466	403.99	20'9571 £
Akkumulationsklasse in USD	2'088'656 US$	55'445.22	37'6706 US$	2'341'305 US$	72'612.11	32'2440 US-Dollar	3'846'774 US$	131'930.08	29'1576 US-Dollar
Ertrag Z EUR-Klasse	1'042'366'er	29'623.83	35'1867'€	2'016'595	67'934.49	29'6844'	30'662'361	1'030'229.43	29'7626
Ertrag GBP-Klasse	£29'938	3'331.53	£8'9862	£25'115	3'331.53	7'5386 £	53'141 £	7'100.06	7'4846 £
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierklasse in EUR	4'915'810'er	109'957.61	€44'7064	37'358'161	1'007'458.16	37'0816'	6.50198'672	17'796'062.39	36'5360
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	£16'190'114	344'926.99	£46'9378	£21'221'740	548'083.55	38'7199	38'010'467 £	1'005'687.63	£37'7955
Institutional Accumulation USD-Klasse	1'785'768 US$	50'334.04	35'4783 US-Dollar	1'972'520 US$	65'282.07	30'2153 US-Dollar	6'446'972 US$	237'031.78	27'1987 US-Dollar
Institutionelle Akkumulationsklasse (USD, abgesichert)	111'178 US$	3'775.50	29'4471 US-Dollar	267'083 US$	11'183.24	23'8824 US-Dollar	3.48985 US$	15'101.56	23'1092 US-Dollar
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	1.28486'€	3'250.45	39'5285'€	98'830	2'963.70	33'3467'er	96'122	2'874.53	33'4391'er
Institutionelle Anteile der GBP-Klasse	£6'920'310	169'304.64	£40'8749	£6'350'642	185'178.98	34'2946 £	1'152.56317	3'383'045.97	34'0688
Institutionelle Erträge Z GBP-Klasse	-	-	-	2'481 £	153.97	16'1122 £	26'379 £	1'652.49	15'9631 £
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse C EUR	964'546 €	31'586.98	30'5362'€	153'692	5'995.67	25'6337'	1.58048	6'182.61	25'5633
C USD-Klasse	4'178'309 US$	130'829.76	31'9369 US$	3'793'600 US$	144'650.98	26'2258 US-Dollar	2'742'399 US$	106'755.11	25'6886 US-Dollar
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse in CHF	5'763'289 SFr	337'624.56	17'0701 SFr	11'053'741 SFr	648'100.36	17'0556 SFr	1'1'380'345 SFr	699'350.08	16'2727 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	66'851'518 €	3'339'303.37	20'0196'€	90'184'190	4'613'190.82	19'5492	1.09036'414	5'998'559.40	18'1771
Thesaurierende R-EUR-Klasse	1'809'923	163'674.98	11'0580	8'101'907	753'323.93	10'7548	4'053'968	407'026.37	9'9599

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien in der Ausgabe vom 30. Juni 2024	NAV pro Anteil am 30. Juni 2024
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung									
Ertrag CHF-Klasse	3'179'499 SFr	299'823.88	10'6045 SFr	4'475'483 SFr	412'172.32	10.8582 SFr	4'254'648 SFr	396'220.46	10.7380 CHF
Ertrag EUR-Klasse	3'638'472	247'304.13	€14'7125	6'662'754	452'564.83	14'7222	7'000'448	493'773.71	14'1774
Ertrag EUR Klasse II	5'894'745'er	753'258.94	7'8256	7'910'189	997'123.92	7'9330'	10'193'403	1'328'079.12	7'6752'
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierungsklasse in CHF	20'938'157 SFr	1'477'565.10	14'1707 SFr	27'121'836 SFr	1'923'306.51	14'1016 SFr	30'687'826 SFr	2'290'051.16	13.4004 CHF
Institutionelle Ansparung EUR-Klasse	1.58811'279	9'032'451.88	17'5823'	1.46813'019	8'585'255.43	17'1006'	1.51365'291	9'557'941.14	15'8366
Institutionelle Erträge CHF-Klasse	2'252'198 SFr	261'930.11	8'5984 SFr	2'200'997 SFr	250'010.11	8'8036 SFr	2'601'916 SFr	298'880.11	8'705'500 SFr
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	4'669'613	368'492.52	12'6722	10'165'147	801'667.70	12'6800'	19'921'005	1'631'845.28	12'2076'€
Ausschüttungsanteile									
Mio. EUR Klasse	4'891'987	517'888.07	9'4460'000	4'885'154	517'888.07	9'4328	5'297'265	589'290.60	8'9892
Quartalsweise Z-Ertrags-EUR-Klasse	4'375'376'er	512'442.32	8'5382	5'288'103	619'787.32	8'5321'	12'879'074	1'582'077.96	8'1406
SI-EUR-Klasse	2'735'312'er	266'600.97	10'2599	3'826'323	373'248.97	10'2513	43'314'172	4'420'169.68	9'7992
SO EUR-Klasse	3'240'446'er	281'474.17	€11'5124	3'437'364	298'820.98	11'5030'	3'757'287	341'684.46	10'9963
Sonstige Aktien									
R EUR-Klasse	2'037'068	233'031.00	8'7416'	2'609'255	298'303.03	8'7469	2'749'689	326'518.03	8'4212
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse A EUR	30'690'115	1'950'225.57	15'7367	36'436'944	2'364'031.20	15'4130	44'768'427	3'114'433.68	14'3745
AQ EUR-Klasse	13'912'487	1'721'728.38	8'0805	19'431'980	2'363'269.11	8'2225'	22'049'258	2'759'559.17	7'9901'
C EUR-Klasse	19'508'455	1'592'643.97	€12'2491	28'075'261	2'329'651.33	12'0512'	34'083'637	3'018'861.13	11'2902
Nicht-UK-RFS									
Akkumulationsklasse CHF	8'080'273 SFr	805'061.62	10'0368 SFr	8'309'301 SFr	831'991.83	9'9872 SFr	10'128'633 SFr	1'067'186.77	9'4909 SFr
Thesaurierungsklasse EUR	602'759	54'006.31	11'1609'€	6.18566	56'983.90	10'8551	6.18910	61'566.24	10'0527
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
Stammaktien									
Thesaurierende GBP-Klasse	5'309'645 £	221'752.01	23'9440 £	6'033'558	262'711.27	22'9665	£6'876'001	323'393.75	21'2620
Ertrag GBP-Klasse	4'358'642 £	338'665.69	£12'8700	£5'064'337	395'701.47	12'7983	£6'854'369	554'123.31	12'3697
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	93'987'679 £	4'453'358.17	21'1049 £	1.21036'699	6'003'060.07	20'1625 £	1.44914'039	7'794'765.21	18'5912 £
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£30'126'809	2'427'467.09	£12'4108	32'308'325 £	2'617'924.12	12'3412	42'054'058 £	3'526'486.62	11'9252
Ausschüttungsanteile									
Monatliche Z-Erträge GBP-Klasse	31'852'182 £	3'437'941.22	9'2649	£33'716'055	3'669'015.95	9'1894	33'943'873 £	3'847'246.73	8'8229
Vierteljährliche institutionelle GBP-Klasse	5'520'637 £	533'742.59	£10'3432	£6'991'066	681'321.54	10'2610	12'561'616 £	1'272'638.74	9'8705
Quartals-Z-Ertrags-GBP-Klasse	69'423'933 £	7'440'457.49	9'3306	72'535'031 £	7'836'203.22	9'2564	74'867'689 £	8'408'226.47	8'9041 £
SI GBP-Klasse	4'916'964 £	442'366.49	£11'1151	£6'691'361	606'643.83	11'0301 £	8'248'085 £	776'816.11	10'6178 £
Anteile des Verkaufsagenten									
QZ II GBP-Klasse	14'480'975 £	1'169'471.05	12'3825'000	15'474'177	1'321'506.21	11'7095	21'214'623 £	1'986'109.02	10'6815 £
Z II GBP-Klasse	9'070'690 £	669'379.18	£13'5509	24'036'972 £	1'860'461.16	12'9199	24'301'030	2'043'964.47	11'8891
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
Stammaktien									
Thesaurierende USD-Klasse	1.23588'021 US$	5'624'798.75	21'9719 US-Dollar	1.45998'630 US$	6'941'803.85	21'0318 US-Dollar	1.50178'479 US$	7'735'954.33	19'4130 US-Dollar

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	Nettoinventarwert per 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien in der Ausgabe vom 30. Juni 2025	NAV pro Aktie am 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung									
Thesaurierende R-USD-Klasse	402'580 US$	30'029.36	13'4062 US$	498'386 US$	38'993.17	12'7813 US-Dollar	4.11181 US$	34'993.17	11'7503 US-Dollar
Ertrag USD-Klasse	5'072'569 US$	409'625.56	12'3834 US-Dollar	9'085'148 US$	740'864.56	12'2629 US-Dollar	11'687'728 US$	990'697.27	11'7974 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse (EUR, abgesichert)	-	-	-	592'353'€	56'066.75	10'5651'€	-	-	-
Institutionelle Akkumulationsklasse (GBP, abgesichert)	-	-	-	547'217 £	50'921.78	10'7462 £	-	-	-
ILS-Klasse «Institutional Accumulation Hedged»	ILS 6'914'532	146'913.36	ILS 47'065'3	7'487'480 ILS	165'722.45	45'1808 ILS	11'983'552 ILS	284'115.17	42'1785 ILS
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	3.01518'590 US$	1'488'0'254.17	20'2630 US$	3.03416'091 US$	15'705'986.02	19'3185 US-Dollar	3.07420'062 US$	17'309'688.16	17'7600 US-Dollar
Institutionelle Erträge USD-Klasse	8'559'553 US$	863'973.88	9'9071 US-Dollar	8'926'518 US$	909'913.88	9'8102 US-Dollar	9'033'581 US$	957'366.45	9'4358 US-Dollar
Ausschüttungsanteile									
MCO II AUD-Klasse	22'085'740 AUD	2'635'455.52	8'3802 AUD	28'191'785 AUD	3'350'373.70	AUD 8'4145	29'146'385 AUD	3'573'713.73	8'1557 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD 16'628'758	1'832'468.76	9'0745 SGD	SGD 22'850'916	2'505'938.78	9'1187 SGD	27'321'845 SGD	3'081'808.54	8'865'5 SGD
MO USD-Klasse	47'723'103 US$	4'458'103.20	10'7048 US$	62'567'753 US$	5'909'084.77	10'5884 US-Dollar	72'460'791 US$	7'163'554.99	10'1152 US-Dollar
SI USD-Klasse	6'883'202 US$	635'761.10	10'8267 US-Dollar	12'635'379 US$	1'179'324.39	10'7140 US-Dollar	14'474'931 US$	1'409'539.46	10'2692 US-Dollar
SO USD-Klasse	2'749'137 US$	227'789.79	12'0687 US-Dollar	2'692'909 US$	225'466.52	11'9437 US-Dollar	4'822'181 US-Dollar	421'222.86	11'4480 US-Dollar
Ertrag II PMCO USD-Klasse	3.50265 US$	39'653.82	8'8330 US$	6.55477 US$	73'905.73	8'8691 US-Dollar	1'095'723 US$	127'337.18	8'6048 US$
Monatliche institutionelle SGD-Klasse	96'600 SGD	1'1'335.08	8'5221 SGD	96'711 SGD	1'1'335.08	8'5320 SGD	19'182'086 SGD	2'318'020.85	8'2752 SGD
Monatliche institutionelle USD-Klasse	-	-	-	2.84186 US$	27'975.50	10'1583 US-Dollar	372'169 US$	38'352.46	9'7039 US-Dollar
Quartalsertrag USD-Klasse	3.17144 US$	32'487.45	9'7620 US$	1.59267 US$	16'487.45	9'6598 US-Dollar	1.62727 US$	17'593.23	9'2493 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse A in US-Dollar	29'922'947 US$	1'835'189.40	16'3051 US-Dollar	30'461'852 US$	1'945'909.54	15'6543 US-Dollar	31'232'476 US$	2'155'004.18	14'4930 US$
C USD-Klasse	3'689'409 US$	238'864.27	15'4456 US-Dollar	3'799'415 US$	255'062.06	14'8960 US-Dollar	3'587'814 US$	258'980.66	13'8536 US-Dollar
AQ II Income USD-Klasse	4'495'690 US$	533'024.66	8'4342 US-Dollar	8'330'959 US$	980'203.49	8'499'2 US$	8'744'014 US$	1'054'899.99	8'2889 US-Dollar
Z-Verteilungsaktien									
MCZ SGD-Klasse	495'413 SGD	59'886.06	8'2725 SGD	635'271 SGD	76'186.06	8'338'4 SGD	3'176'766 SGD	390'032.07	8'1448 SGD
Nicht-UK-RFS									
Akkumulationsklasse in USD	37'411'156 US$	2'773'599.89	13'4883 US$	38'895'683 US$	3'024'665.24	12'8595 US-Dollar	42'227'304 US$	3'571'873.76	11'8221 US-Dollar
GAM Star Global Moderate									
Stammaktien									
Akkumulationsklasse in GBP	3.47521 £	29'784.80	11'6677 £	310'697 £	30'905.84	10'0530	-	-	-
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien									
Thesaurierende, abgesicherte CHF-Klasse	130'712 SFr	11'820.06	11'0584 SFr	1.17571 CHF	11'820.06	9'9467 SFr	-	-	-
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte EUR-Klasse	3'279'961 €	288'292.78	11'3771'€	5'338'060	533'718.52	10'0016'	-	-	-
Kumulativ, USD-Klasse mit Absicherung	4'724'329 US$	403'841.93	11'6984 US$	4'329'200 US$	430'342.51	10'0598 US-Dollar	-	-	-
Z USD-Klasse mit Akkumulationsabsicherung	69'241 US$	5'848.00	11'8401 US$	58'807 US$	5'848.00	10'0558 US-Dollar	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	1'012'867'er	81'383.20	12'4456	957'010	87'858.09	10'8926'€	247'680	23'602.46	10'4938
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	£3'425'462	195'088.03	£17'5585	£2'967'892	196'997.50	15'0656	4'690'384 £	328'857.14	14'2626 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	2'778'651 US$	161'819.55	17'1712 US-Dollar	2'846'000 US$	193'540.02	14'7049 US-Dollar	1'760'177 US$	126'492.29	13'9152 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									

Klasse A EUR	102'370'€	8'090.35	12'653'300	1.00107	8'970.25	11'1598'€	1.12954	10'427.33	10'8324'€

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Aktie am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Anzahl im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung									
Klasse C EUR	20'903	1'862.57	11'2227	1'8'576	1'862.57	9'9731'	-	-	-
U EUR-Klasse	-	-	-	35'426'€	3'006.01	11'7850'€	86'134	7'534.88	11'4314'
Z EUR-Klasse	1'910'822 €	136'010.11	€14'0491	1'567'703	127'593.68	12'2866'	1'619'534	136'815.57	11'8373
Klasse GBP	1'832'795 £	125'260.70	14'6318 £	1'876'712 £	148'347.51	12'6507	2'128'335 £	176'311.45	12'0714
G GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	3'937 £	381.85	10'3113 £
T GBP-Klasse	35'604 £	2'563.69	£13'8878	£30'786	2'563.69	£12'0085	1.15212	10'054.33	11'4589
U GBP-Klasse	1.13911	7'520.95	£15'1458	273'791 £	20'931.83	13'0801 £	£6.08428	48'793.84	12'4693 £
Z GBP-Klasse	1'802'176 £	105'827.52	£17'0293	£1'450'931	99'476.24	14'5857 £	1'081'381 £	78'461.01	13'7824
F USD-Klasse	94'516 US$	6'773.28	13'9542 US$	81'921 US$	6'773.28	12'0947 US-Dollar	78'468 US$	6'773.28	11'5848 US-Dollar
T USD-Klasse	38'829 US$	2'533.63	15'3253 US$	33'506 US$	2'533.63	13'2246 US-Dollar	31'958 US$	2'533.63	12'6133 US-Dollar
U USD-Klasse	-	-	-	1.80976 US$	13'211.10	13'6988 US$	344'763 US$	26'412.56	13'0530 US-Dollar
RFS ausserhalb Grossbritanniens									
Thesaurierungsklasse GBP	5'940'359 £	509'135.26	11'6675 £	5'475'013	544'623.29	10'0528	-	-	-
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	20'872'638'€	1'834'340.32	11'3788'€	19'110'510	1'910'748.32	10'0015	-	-	-
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte USD-Klasse	1'254'510 US$	107'236.68	11'6985 US$	1'120'391 US$	111'369.04	10'0601 US-Dollar	-	-	-
Thesaurierende, gegen Kursschwankungen abgesicherte Z-CHF-Klasse	1'454'866 SFr	131'116.50	11'0959 SFr	1'578'164 SFr	158'536.08	9'9546 SFr	-	-	-
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte Z-EUR-Klasse	11'897'068 €	1'041'905.83	11'4185	1'088'050.08	1'088'050.08	10'0089	-	-	-
Thesaurierung Z GBP-Klasse	498'736 £	42'598.65	£11'7077	434'525 £	43'190.35	10'0606	-	-	-
GAM Star Global Dynamic Growth[3]									
Anteile für institutionelle Anleger									
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	2'191'710 £	98'461.05	22'2596 £
Anteile des Verkaufsagenten									
U EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	254'874'€	21'905.33	11'6352
C GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	51'720 £	4'005.67	12'9117 £
U GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	382'914 £	31'427.64	12'1839 £
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	2'400'434 £	119'509.00	20'0857 £
GAM Sustainable Emerging Equity									
Stammaktien									
Thesaurierende EUR-Klasse	6'392'677'er	164'554.86	38'8483'	648'521	24'604.76	26'3575'	581'069	24'090.07	24'1206'€
Thesaurierungsklasse GBP	£61'237	1'394.19	£43'9233	41'300 £	1'394.19	29'6232 £	37'409 £	1'394.19	26'8318
Akkumulationsklasse in USD	28'069'083 US$	852'104.32	32'9409 US$	8'755'631 US$	381'716.90	22'9375 US-Dollar	1'454'755 US$	75'905.65	19'1653 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
Anspar-T-EUR-Klasse	6'356	573.25	11'0868'er	-	-	-	-	-	-
Thesaurierung Z EUR-Klasse	11'332'198 €	604'012.80	18'7615'	4'104'779	328'458.83	12'4970'	3'692'477	328'458.83	11'2418
Thesaurierung Z GBP-Klasse	£77'538'508	3'661'691.21	21'1756 £	4'776'963 £	340'387.45	14'0339	2'831'619 £	226'618.99	12'4950 £
Thesaurierung Z USD-Klasse	70'982'406 US$	3'787'182.60	18'7428 US$	30'370'994 US$	2'369'623.81	12'8168 US-Dollar	24'085'221 US$	2'287'947.29	10'5270 US-Dollar
W USD-Klasse	25'568'634 US$	1'982'341.25	12'8982 US$	-	-	-	-	-	-

[3] Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettovermögenswert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil am 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Sustainable Emerging Equity, Fortsetzung									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	1'252'616 £	30'001.33	41'7520 £	634'946 £	22'771.64	27'8832 £	731'718 £	29'216.81	25'0444
Institutional Accumulation USD-Klasse	26'937'711 US$	890'599.17	30'2467 US-Dollar	5'610'199 US$	269'013.30	20'8547 US-Dollar	4'597'008 US$	266'080.27	17'2767 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	2'430'101 £	64'829.77	37'4843 £	1'936'820 £	76'732.04	25'241'300	£2'042'677	88'975.49	22'9577 £
GAM Star Emerging Market Rates									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse in EUR	1'523'582 €	125'893.57	12'1021'€	1'844'020	156'514.62	11'7817'	3'497'631	326'352.41	10'7173
Thesaurierungsklasse in GBP	£50'086	36'159.57	£ 1'3851	£47'852	36'166.04	1'3231 £	61'647 £	52'152.73	1'1820 £
Thesaurierungsklasse in USD	326'272 US$	22'026.30	14'8128 US$	3.97583 US$	28'203.78	14'0968 US-Dollar	4'825'855 US$	384'153.87	12'5622 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	206'642'	16'370.38	12'6229'€	3.57845	29'266.39	12'2271'er	6.01572	54'352.83	11'0679
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	8'009 £	752.89	£10'6380	9'295 £	918.85	10'1159 £	62'566 £	6'948.35	9'0044 £
Institutional Accumulation USD-Klasse	399 US$	25.00	15'9660 US$	16'092 US$	1'065.00	15'1097 US-Dollar	93'290 US$	6'949.72	13'4236 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	32'928 £	2'903.74	11'3397 £	31'954 £	2'891.80	11'0497 £	231'434 £	23'336.56	9'9172 £
Anteile des Verkaufsagenten									
QZ Income AUD-Klasse	-	-	-	-	-	-	343'944 AUD	40'771.41	8'4359 AUD
A EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	67'016'	6'905.16	9'7051'€
C EUR-Klasse	86'597	8'603.83	€10'0649	1.37767	13'925.66	9'8930'	1.79304	19'733.96	9'0860
W EUR-Klasse	1'039'588	104'605.73	€9'9381	1'004'836	104'605.73	9'6059	9.07698	104'605.73	8'6773
W Income EUR-Klasse	730	80.00	9'1234	20'610 €	2'280.00	9'0395'€	47'739	5'780.00	8'2593'€
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	7'701 £	716.98	10'7414 £
A USD-Klasse	30'707 US$	3'051.88	10'0617 US-Dollar	29'357 US$	3'051.88	9'619'2 US$	26'274 US$	3'051.88	8'6092 US-Dollar
W USD-Klasse	22'107 US$	2'001.00	11'0481 US$	20'909 US-Dollar	2'001.00	10'449'1 US$	18'558 US$	2'001.00	9'2742 US$
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	19'142 US-Dollar	1'986.30	9'6372 US$
Z II USD-Klasse	6'724 US$	522.90	12'8596 US$	51'627 US$	4'274.23	12'0786 US-Dollar	277'920 US$	26'154.56	10'6260 US$
R-Anteile									
R-Anteile der Klasse «Accumulation EUR»	24'271'	2'546.70	9'5303'	23'511	2'546.70	9'2320'	35'412	4'236.66	8'3584
GAM Star European Equity									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse CHF	733'790 SFr	31'763.71	23'1015 SFr	1'744'676 SFr	90'152.78	19'3524 SFr	2'547'952 SFr	129'592.64	19'6612 SFr
Thesaurierungsklasse in EUR	298'864'162 €	365'865.83	816'8682'€	266'418'763	394'516.96	675'3037'	2.74363'469	412'322.06	6.65410'6
Thesaurierungsklasse in GBP	978'385 £	128'971.61	£7'5860	9.57696	153'553.64	6'2368 £	1'231'868 £	202'508.33	6'0830
Thesaurierungsklasse in USD	3'948'539 US$	69'457.02	56'8486 US$	606'601 US$	12'564.62	48'2785 US-Dollar	2'036'328 US-Dollar	46'863.30	43'4525 US$
Ertrag EUR-Klasse	37'619'554'	57'222.10	6.57430.50	33'783'764'er	61'305.39	5.51073'3	35'725'476	64'917.38	5.50322'2
Ertrag GBP-Klasse	£124'801	20'683.11	£6'0339	£116'184	23'098.12	5'0300 £	1.58576	31'893.17	4'9720 £
Ertrag USD-Klasse	124'366 US$	2'741.60	45'3623 US$	394'201 US$	10'091.65	39'0621 US-Dollar	52'269 US$	1'466.81	35'6343 US-Dollar
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien									
Thesaurierende, abgesicherte USD-Klasse	224'253 US$	10'323.34	21'7228 US$	181'313 US-Dollar	10'323.34	17'5634 US-Dollar	47'772 US$	2'812.29	16'9867 US-Dollar
Ertragsgesicherte USD-Klasse	2.02684 US$	1'000'000	20'2684 US$	1.66278 US$	1'000'000	16'6277 US-Dollar	1.62972 US$	1'000'000	16'2972 US-Dollar

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil am 30. Juni 2024
GAM Star European Equity, Fortsetzung									
Institutionelle Aktien									
Institutionelle Anlage, EUR-Klasse	9'687'113 €	164'646.01	58'8360	11'523'462	238'101.36	48'3972'	1.51321'591	3'189'155.27	47'4488
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	1.15219 £	5'832.29	19'755'3 £	92'465 £	5'712.73	16'1857 £	296'430 £	18'853.14	15'7230 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	2'478'562 US$	93'627.47	26'4725 US$	2'446'959 US$	109'442.44	22'3584 US-Dollar	2'194'355 US$	109'592.44	20'0228 US-Dollar
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	1.38326'€	7'771.84	17'7984	1.15957	7'771.84	14'9201'	1'244'293	83'554.84	14'8919'€
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£ 1'247'503	69'104.19	£18'0524	£ 1'109'652	73'736.14	15'0489	1'300'598	87'483.87	14'8667
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse A EUR	2'970'817 €	84'095.27	35'3268'€	2'544'866	86'921.96	29'2776'000	2'417'190	83'578.20	28'9213
C EUR-Klasse	8'844'816'er	150'182.58	58'8937	7'853'951	160'189.94	49'0289	7'240'638 €	148'825.38	48'6519
X EUR-Klasse	58'349'583	3'507.59	€16'635'2346	37'323'822'er	2'727.59	13'683.8094'	43'568'739	3'247.59	13'415.7140
Z EUR-Klasse	16'119	1'049.19	€15'3632	13'775	1'091.19	12'6234' €	32'053'970	2'593'782.96	12'3580
ZII GBP-Klasse	-	-	-	602'612 £	32'846.89	18'3460 £	1'019'472 £	57'683.91	17'6734
A USD-Klasse	250'872 US$	17'184.07	14'5991 US$	273'003 US-Dollar	21'975.26	12'4232 US-Dollar	578'255 US$	51'597.62	11'2070 US-Dollar
R-Anteile									
R-Klasse (thesaurierend) in EUR	593'222'	26'992.49	21'9772'€	1'300'923	71'961.77	18'0779'er	462'086	26'071.38	17'7238
Thesaurierende R-Klasse in GBP	1.81646 £	9'142.93	19'8673 £	1.27077 £	7'816.73	16'2570 £	1.04001	6'591.53	£15'7780
Ertrags-R-GBP-Klasse	256'953 £	14'235.87	18'0496 £	2.14195 £	14'235.87	15'0461 £	204'432 £	13'754.11	14'863'300
GAM Star Flexible Global Portfolio[4]									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse CHF	-	-	-	-	-	-	160'859 SFr	11'347.26	14'1760 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	5'983'467' €	381'252.72	15'6942
Thesaurierungsklasse in GBP	-	-	-	-	-	-	1'501'191 £	89'058.69	16'8561 £
Thesaurierungsklasse in USD	-	-	-	-	-	-	6'909'686 US-Dollar	369'765.09	18'6866 US-Dollar
Institutionelle Aktien									
Institutionelle Anlage, EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	1'147'515'	94'325.30	12'1655
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	3'995'107 £	279'120.71	14'3131 £
Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2'726'354 US-Dollar	193'775.86	14'0696 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
C EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	195'301'€	15'149.15	12'8918
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	1.88975 US-Dollar	17'000.00	11'1161 US-Dollar
Nicht-UK-RFS									
EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	19'512'956'000	1'610'630.81	12'1151
GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	6'288'851 £	495'480.24	12'6924 £
RFS-Z-Aktien ausserhalb Grossbritanniens									
Z-CAD-Klasse	-	-	-	-	-	-	1'041'844 CAD	78'553.06	13'2629 CAD
Z CHF-Klasse	-	-	-	-	-	-	7'202'955 SFr	600'456.41	11'9958 SFr
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	12'917'163' €	1'053'541.89	12'2607
Klasse Z GBP	-	-	-	-	-	-	4.11929 £	32'131.37	12'8201 £

[4] Am 25. März 2025 in den Fonds «GAM Star Global Moderate» integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsanteilen, Fortsetzung

	Nettoinventarwert am 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Aktie, 30. Juni 2024
GAM Star Flexible Global Portfolio[4], Fortsetzung									
Z SGD-	-	-	-	-	-	-	3.62317 SGD	27'575.04	13'1392 SGD
Klasse Z	-	-	-	-	-	-	31'474'394 US$	2'306'713.20	13'6446 US$
USD-Klasse									
GAM Star Global Rates									
Stammaktien									
Akkumulationsklasse SEK	53'632'349 SEK	497'930.35	1.077105 SEK	55'607'933 SEK	520'072.14	1.06.9235 SEK	51'797'378 SEK	523'751.77	98'8968 SEK
Institutionelle Anteile									
Thesaurierungsklasse CHF	2'675'073 SFr	187'738.63	14'2489 SFr	2'958'225 SFr	205'922.90	14'3656 SFr	3'087'544 SFr	228'318.01	13'5230 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	64'692'395 €	3'793'518.87	17'0534'€	69'396'511	4'126'737.36	16'8163'	1.00250'801	6'493'348.08	15'4390
Thesaurierungsklasse in GBP	£25'221'085	12'919'314.22	£ 1'9522	£21'431'765	11'349'166.11	1'8884	24'051'379 £	14'131'244.98	1'7020
Akkumulationsklasse in USD	31'251'119 US$	1'468'061.37	21'2873 US$	25'055'348 US$	1'218'936.63	20'5550 US-Dollar	30'918'971 US$	1'672'226.77	18'4897 US$
Ertrag EUR-Klasse	2'062'461'er	129'986.74	15'8667	1'934'442'er	120'808.99	16'0124'	2'736'258	176'919.74	15'4661
Ertrag GBP-Klasse	£575'775	317'175.51	£1'8153	£558'260	310'837.08	1'7959	£2'031'018	1'189'156.45	1'7079
Ertrag USD-Klasse	308'695 US$	15'667.09	19'7033 US$	409'962 US$	21'042.09	19'4829 US-Dollar	1'048'513 US$	57'327.75	18'2897 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse A EUR	37'298'166' €	2'425'534.13	15'3773'€	37'252'566	2'444'666.79	15'2383	44'469'731	3'163'754.32	14'0560
A-Klasse in USD	35'956'626 US$	1'880'419.34	19'1216 US-Dollar	24'392'204 US-Dollar	1'314'207.33	18'5603 US-Dollar	15'860'679 US$	945'235.82	16'7796 US-Dollar
Z II EUR-Klasse	26'150'173'er	1'957'000.00	13'3623	25'629'829	1'957'000.00	13'0964'	23'561'349	1'957'000.00	12'0395'
RFS ausserhalb Grossbritanniens									
Akkumulationsklasse in USD	18'853'357 US$	1'066'506.54	17'6776 US$	1'855'1'828 US$	1'086'959.33	17'0676 US-Dollar	16'734'834 US$	1'089'619.55	15'3584 US-Dollar
R-Anteile									
R-Anteile der Klasse «Accumulation» in SEK	84'845'358 SEK	790'496.11	107'3317 SEK	65'258'043 SEK	614'737.21	1.06156'0 SEK	67'663'091 SEK	695'353.30	97'307'5 SEK
GAM Star Global Aggressive									
Stammaktien									
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	128'431'€	8'966.80	14'3229'€
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierungsklasse in CHF	3.90260 SFr	28'505.20	13'6908 SFr	2.65869 SFr	22'503.06	11'8147 SFr	1.75545 SFr	14'925.05	11'7617 SFr
Institutionelle Ansparung EUR-Klasse	496'112 €	28'722.46	17'2726'	770'678	52'891.96	14'5707	1'388'107	97'982.74	14'1668
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	8'717'718 £	322'219.69	£27'0552	10'684'607 £	477'599.06	22'3715 £	12'640'573 £	590'433.60	21'4089 £
ILS-Klasse «Institutional Accumulation»	ILS 1'866'516	40'367.23	46'2383 ILS	1'708'121 ILS	44'240.05	38'610'2 ILS	1'711'236 ILS	45'475.02	37'6302 ILS
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	5'857'025 US$	210'030.48	27'8865 US$	6'129'678 US$	266'486.88	23'0018 US-Dollar	8'507'166 US$	386'888.08	21'9887 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse A CHF	70'394 SFr	4'316.69	16'3074 SFr	56'993 SFr	4'017.16	14'1874 SFr	1.32321 SFr	9'290.29	14'2429 SFr
Thesaurierung T EUR-Klasse	35'390	3'439.50	10'2893	-	-	-	-	-	-
Klasse A EUR	331'131'€	21'513.38	€15'3918	2.57670	19'688.11	13'0875'	560'740	43'690.68	12'8343'
C EUR-Klasse	1'490'167 €	86'786.90	€17'1704	1'732'951	117'824.38	14'7079'	5'120'255	352'251.21	14'5358
F EUR-Klasse	14'949	1'128.61	€13'2457	12'762	1'128.61	11'3079'er	12'562	1'128.61	11'1302'€
G EUR-Klasse	44'152 €	3'184.90	13'8629'€	116'743	9'859.77	11'8402' €	1.51151	12'968.64	11'6551'
U EUR-Klasse	70'650	4'463.37	€15'8288	60'036	4'463.37	13'4507	197'263	14'959.55	13'1863'€

[4] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate fusioniert.

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsanteilen, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil am 30. Juni 2025	Nettoinventarwert 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil am 30. Juni 2024
GAM Star Global Aggressive, Fortsetzung									
Klasse Z EUR	18'019'800 €	959'605.81	18'7783	1'5'565'215	983'561.93	15'8253	16'756'259	1'089'713.31	15'3767'€
A GBP-Klasse	£3'435'200	170'315.19	£20'1696	3'551'079 £	211'265.61	16'8086' £	£ 3'962'142	244'298.47	16'2184
C GBP-Klasse	9'135'132 £	415'775.69	£21'9713	8'522'734 £	461'986.88	18'4480 £	11'544'889	643'706.24	17.9350 £
F GBP-Klasse	£210'078	1'2'200.97	£17'2181	274'729 £	19'069.32	14'4068 £	332'546 £	23'830.15	13'9548
G GBP-Klasse	£244'432	14'830.56	£16'4816	£226'252	16'406.12	13'7907	523'403 £	39'247.84	13'3358
T GBP-Klasse	274'989 £	11'357.21	£24'2127	560'124 £	27'756.89	20'1796	763'599 £	39'217.22	19'4710 £
U GBP-Klasse	779'835 £	40'094.18	£19'4500	8.18490	50'527.33	16'1989	£1'507'175	96'470.85	15'6231 £
Z GBP-Klasse	£12'740'470	538'775.17	£23'6471	11'204'546 £	574'200.45	19'5133	11'139'944 £	597'822.51	18'6342 £
A SGD-Klasse	75'376 SGD	4'067.16	18'5327 SGD	660'878 SGD	41'547.59	15'9065 SGD	882'764 SGD	56'664.41	15'5788 SGD
A-Klasse in USD	15'170'737 US$	714'025.74	21'2467 US$	13'206'957 US$	747'591.81	17'6660 US-Dollar	13'842'277 US$	812'817.20	17'0300 US$
C USD-Klasse	35'411'811 US$	1'522'316.05	23'2618 US-Dollar	35'832'529 US$	1'838'791.43	19'4870 US-Dollar	47'166'209 US$	2'491'453.72	18'9312 US-Dollar
F USD-Klasse	1.89909 US$	10'446.02	18'1800 US$	2.44888 US-Dollar	16'135.24	15'1772 US-Dollar	2.37031 US$	16'135.24	14'6902 US-Dollar
G USD-Klasse	51'676 US$	2'843.33	18'1745 US$	1.46527 US$	9'657.51	15'1723 US-Dollar	1.96908 US$	13'408.13	14'6857 US-Dollar
T USD-Klasse	231'483 US$	9'113.00	25'4013 US$	232'386 US$	11'003.00	21'1201 US-Dollar	256'427 US$	12'592.36	20'3637 US-Dollar
U USD-Klasse	-	-	-	174'611 US$	10'167.57	17'1733 US-Dollar	168'281 US-Dollar	10'167.57	16'5507 US-Dollar
Nicht-UK-RFS									
Akkumulationsklasse GBP	63'709 £	3'230.14	19'723'3 £	56'388 £	3'440.99	16'3871	57'201 £	3'629.16	15'7615
Thesaurierungsklasse in USD	2'120'434 US$	100'186.28	21'1649 US$	1'972'193 US$	112'430.65	17'5414 US-Dollar	1'897'844 US$	112'602.25	16'8544 US-Dollar
GAM Star Financial Credit									
Nicht-UK-RFS									
Thesaurierungsklasse in US-Dollar	28'422'096 US$	1'846'060.02	15'3960 US$	29'295'518 US$	2'019'779.11	14'5043 US-Dollar	28'444'043 US$	2'144'135.44	13'2659 US-Dollar
GAM Star Japan Leaders									
Stammaktien									
Akkumulationsklasse in EUR	4'729'474'er	23'343.91	202'5999'€	5'922'414	29'693.33	1.99452'6	7'996'553	38'003.65	210'4154
Akkumulationsklasse GBP	£205'206	1'132.65	£1.81173'0	214'151 £	1'208.33	1.77228'6	3.22741	1'744.88	1.84964.40
Thesaurierungsklasse JPY	¥1'001'396'004	299'879.22	3'339.3300 ¥	1'140'484'006 ¥	379'640.73	¥3'004.1100	¥2'832'067'116	878'050.68	3'225.4000 ¥
Thesaurierungsklasse in USD	1'340'230 US$	66'974.07	20'0111 US$	1'924'598 US$	95'021.83	20'2542 US-Dollar	2'829'065 US$	144'891.44	19'5254 US$
Ertrag EUR-Klasse	431'129'	2'173.16	198'3880'€	756'564'€	3'873.73	1.95306'3	841'920	4'086.19	2.06040'2
Ertrag GBP-Klasse	£240'659	1'355.35	£1.775621	£235'419	1'355.35	1.73696'4	1.88360	1'039.07	1.81277'5
Ertrag USD-Klasse	231'132 US-Dollar	11'802.59	19'5831 US$	233'940 US$	11'802.59	19'8211 US-Dollar	2.43503 US$	12'743.62	19'1078 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	-	-	-	594'162 SFr	26'867.75	22'1143 SFr	642'315 SFr	27'269.75	23'5541 SFr
Institutionelle Ansparung EUR-Klasse	37'745	2'992.53	12'6130	1.24695	10'084.01	12'3655'	19'813'338	1'526'618.56	12'9785
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	838'402 £	37'229.70	22'5197 £	1'336'748 £	60'968.03	21'9254 £	1'713'686 £	75'282.53	22'7634 £

Anhang zum Jahresabschluss

Institutionelle Ansparklasse JPY	¥1.50.01696	65'463.96	¥ 2'291.3600	¥4.45334'699	217'124.96	2'051.0500 ¥	¥2'482'392'885	1'132'954.96	2'191.0700 ¥
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	612'682 US$	34'671.37	17'671.11 US$	1'770'296 US$	99'434.00	17'8037 US-Dollar	2'055'364 US$	120'367.02	17'0758 US-Dollar
Institutionelle, abgesicherte Akkumulationsklasse in USD	52'505 US$	1'670.00	31'4398 US$	45'348 US$	1'670.00	27'1541 US-Dollar	99'410 US$	3'578.69	27'7782 US-Dollar
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	56'586'	2'790.00	20'2818'€	71'644	3'990.00	17'9558	72'949	3'890.00	18'7529' €
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£521'694	24'611.78	£21'1969	757'192 £	36'599.12	20'6888 £	£1'087'200	50'560.15	21'5030 £

Public

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	Nettoinventarwert 30. Juni 2026	Aktien in der Ausgabe vom 30. Juni 2026	NAV pro Aktie am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil am 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung									
Vertriebsstelle Aktien									
Z CHF-Klasse	-	-	-	3'846 SFr	390.02	9'8605 SFr	19'853 SFr	1'874.27	10.5922 SFr
Klasse A EUR	1'485'641 €	7'850.32	1.89245'800	1'619'382	8'671.04	1.86757'5	2'127'373	10'770.12	1.97526'3
B EUR-Klasse	10'952	75.00	€1.460203	10'915	75.00	1.455329'€	12'436	80.00	1.554545
C EUR-Klasse	1'098'582'er	55'169.90	19'9127	1'091'232	61'324.87	17'7942'	1'260'598	67'096.91	18'7877'
Z GBP-Klasse	£1'036'103	96'255.42	£10'7641	£374'416	35'837.88	10'4475	589'316 £	54'499.90	10'8131 £
Eine JPY-Klasse	¥1.54844'898	77'456.53	¥1'999'1200	¥1.87921'013	104'230.32	1'802.9400 ¥	¥2'147.13224	110'640.99	1'940.6300 ¥
Z JPY-Klasse	9'907'445 ¥	6'000.01	¥1'651.2300	55'305'060 ¥	37'548.47	1'472.8900 ¥	¥2.86488'148	182'721.81	1'567.8900 ¥
A-Klasse in USD	646'891 US$	32'359.19	19'9909 US$	912'130 US$	44'966.83	20'2845 US-Dollar	9.50129 US$	48'467.71	19'6033 US-Dollar
Z USD-Klasse	1'002'219 US$	18'650.73	53'7362 US$	3.29098 US$	7'051.54	46'6703 US-Dollar	557'410 US$	11'611.39	48'0054 US-Dollar
Nicht-UK-RFS									
Akkumulationsklasse JPY	15'051'736 ¥	5'411.26	¥2'781.5500	¥27'599'174	11'029.38	2'502.3300 ¥	¥29'632'225	11'029.38	2'686.6600 ¥
Akkumulationsklasse in USD	4'677'044 US$	279'090.31	16'7581 US$	5'171'195 US$	304'889.06	16'9609 US-Dollar	6'598'288 US$	403'570.38	16'3497 US-Dollar
GAM Star Income									
Stammaktien									
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	1'730'627 €	151'655.32	11'4115'	1'950'790	175'582.09	11'1104'	1'957'279	185'742.76	10'5375'€
Akkumulationsklasse in USD	26'330'907 US$	1'871'714.62	14'0678 US$	34'577'826 US$	2'576'143.19	13'4223 US-Dollar	25'262'247 US$	2'020'865.68	12'5007 US-Dollar
Ertrag USD-Klasse	4'347'048 US$	478'043.32	9'0934 US-Dollar	6'034'624 US$	662'573.26	9'1078 US-Dollar	6'554'380 US$	732'295.64	8'9504 US-Dollar
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse GBP	10'214'734 £	720'032.02	14'1865 £	7'646'754	567'953.36	13'4637	19'795'694	1'587'276.16	12'4714
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	1.14463'229 US$	7'518'473.36	15'2242 US-Dollar	53'141'546 US$	3'681'985.41	14'4328 US-Dollar	34'050'809 US$	2'549'247.41	13'3572 US-Dollar
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in CHF	261'252 SFr	24'107.16	10.8371 SFr	249'721 SFr	23'307.16	10'7143 SFr	1'541'723 SFr	148'986.16	10.3480 SFr
Institutionell abgesicherte Thesaurierungsklasse in EUR	24'272'304 €	1'970'325.25	12'3189	22'239'291	1'866'090.48	11'9175'	17'592'400	1'566'256.49	11'2321
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in SEK	2.83446'544 SEK	2'413'475.92	1.17443'2 SEK	3.01025'297 SEK	2'645'957.54	1.13768'0 SEK	2.64475'846 SEK	2'459'517.15	1.07531'6 SEK
Institutionell abgesicherte Ertrags-EUR-Klasse	4'869'282 €	6.25501.87	7'7846'	5'185'205	654'301.83	7'9247'	5'795'898	730'006.47	7'9395
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£5'123'677	579'057.80	8'8483	£1'942'567	219'685.22	8'8425'	1'123'028 £	129'165.82	8'6944
Institutionelle Erträge USD-Klasse	12'507'111 US$	1'285'925.19	9'7261 US-Dollar	10'487'652 US$	1'076'543.03	9'7419 US-Dollar	3'846'720 US$	401'812.22	9'5734 US-Dollar
Vertriebsstelle Aktien									
Klasse A EUR	1.19964'	11'220.23	10'6917'€	67'587	6'475.96	10'4365'	74'632	7'518.49	9'9264'
C EUR-Klasse	102'942'€	10'098.37	10'1939'er	1.39018	13'911.73	9'9928'	263'581	27'677.51	9'5232
W GBP-Klasse	£3'573	253.47	£14'0975	£3'292	253.47	12'9864 £	10'795'565 £	831'871.15	12'9774 £
A-Klasse in USD	4'959'250 US$	391'302.03	12'6737 US-Dollar	7'551'105 US$	622'779.56	12'1248 US-Dollar	3'873'724 US$	342'124.28	11'3225 US-Dollar
CQ II Income USD-Klasse	1'097'357 US$	151'208.48	7'2572 US-Dollar	1'712'014 US$	230'516.04	7'4268 US-Dollar	3'598'949 US$	483'919.62	7'4370 US$
Z USD-Klasse	2.05609'457 US$	1'4'404'852.09	14'2736 US$	1.75697'970 US$	1'2'951'767.95	13'5655 US-Dollar	82'431'630 US$	6'562'491.50	12'5610 US$
Z II USD-Klasse	1'742'211 US$	126'885.12	13'7306 US-Dollar	1'463'714 US$	113'293.58	12'9196 US-Dollar	1'338'930 US$	113'053.94	11'8432 US$
R-Anteile									
R-Anteile (thesaurierend) USD-Klasse	4.28989 US$	32'514.84	13'1936 US-Dollar	1.85701 US$	14'844.48	12'5097 US-Dollar	3.62318 US$	31'297.17	11'5767 US-Dollar
Thesaurierende, abgesicherte R-EUR-Klasse	1'235'529'000	108'951.99	11'3401'	1'028'956	93'791.23	10'9707'	520'453	50'352.98	10'3360

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2026	NAV pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star Tactical Opportunities[4]									
Institutionelle Aktien									
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	217'825 £	21'671.94	10'0510 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	244'074 US-Dollar	22'653.30	10'7743 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
X EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	1'375'868'666	1'357.73	10'133'5950
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	5'773'250'er	557'161.92	10'3618
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	1'759'202 £	162'935.63	10'7969 £
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2'463'034 US-Dollar	225'318.65	10'9313 US-Dollar
Nicht-UK-RFS									
Akkumulationsklasse in US-Dollar	-	-	-	-	-	-	1'085'177 US-Dollar	96'791.30	11'2115 US-Dollar
GAM Star Disruptive Growth									
Stammaktien									
Thesaurierende EUR-Klasse	2'180'759'000	38'299.02	56'9403'	2'438'299	56'217.89	43'3723'	6'110'751	139'544.88	43'7905'
Thesaurierungsklasse in GBP	868'297 £	11'078.55	£78'3763	871'554 £	14'676.99	59'3823 £	1'856'548	31'266.38	59'3784 £
Akkumulationsklasse in US-Dollar	16'361'174 US$	251'748.71	64'9901 US$	13'737'823 US$	270'418.95	50'8020 US-Dollar	15'439'516 US-Dollar	329'572.68	46'8471 US-Dollar
Institutionelle Aktien									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	858'731'€	12'086.78	71'0471'er	663'716	12'357.11	53'7113	1'070'707	19'902.54	53'7975
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	£31'535'452	356'237.39	88'5237 £	£32'543'257	488'957.59	66'5564 £	56'907'287	862'496.90	65'9797
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	10'470'086 US-Dollar	1.45707.73	71'8567 US$	14'967'288 US$	268'526.86	55'7385 US-Dollar	15'488'091 US-Dollar	303'914.62	50'9619 US-Dollar
Institutionelle, abgesicherte Akkumulationsklasse in GBP	36'365 £	1'362.14	26'697'1 £	55'573 £	2'667.98	20'8297 £	51'185 £	2'667.98	19'1848 £
Institutionelle Anteile der GBP-Klasse	4'120'101 £	46'495.66	88'6126 £	4'488'585 £	67'377.26	66'6187 Pfund	7'424'053	112'414.97	66'0415
Anteile des Verkaufsagenten									
M-USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	46'959'494 US-Dollar	3'311'570.00	14'1804 US-Dollar
N USD-Klasse	42'867 US$	2'287.14	18'7425 US$	370'154 US$	25'587.58	14'466'1 US$	4.07259 US$	30'698.49	13'2664 US-Dollar
Z GBP-Klasse	5'640'834 £	95'312.69	59'1824 £	6'839'912 £	153'733.53	44'4920	18'920'972 £	428'868.05	44'1184 £
Z GBP II-Klasse	£3'581	108.53	£32'9987	1.23767 £	5'065.62	24'4327 £	1.24628	5'180.07	24'0590 £
A-Klasse in USD	5'364'822 US$	98'615.16	54'4016 US-Dollar	7'044'624 US$	165'531.91	42'5575 US-Dollar	8'551'042 US-Dollar	217'672.93	39'2839 US-Dollar
C USD-Klasse	3'344'102 US$	65'082.40	51'382.50 US$	3'791'190 US$	93'935.36	40'359.50 US$	5'115'656 US$	136'694.60	37'4239 US-Dollar
Z USD-Klasse	1'913'122 US$	31'184.51	61'3484 US$	1'885'539 US$	39'622.34	47'5877 US-Dollar	1'838'393 US$	42'252.46	43'5097 US-Dollar
R-Anteile mit Absicherung									
Anspar-R-Klasse mit Absicherung in EUR	97'172'€	4'546.32	21'3738'	86'885	5'125.31	16'9521'	372'948	23'540.98	15'8424'er
GAM Star US All Cap Equity[5]									
Stammaktien									
Thesaurierende EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	972'272'	15'873.12	61'2527
Thesaurierungsklasse in GBP	-	-	-	-	-	-	349'865 £	9'125.80	38'3380 £
Akkumulationsklasse in US-Dollar	-	-	-	-	-	-	20'603'808 US-Dollar	785'553.68	26'2284 US-Dollar
Ertrag USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	495'098 US-Dollar	18'876.77	26'2278 US-Dollar

[4] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» integriert.

[5] Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsanteilen, Fortsetzung

	Nettoinventarwert per 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil 30. Juni 2024
GAM Star US All Cap Equity[5] , Fortsetzung									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	-	-	-	-	-	-	46'641'€	900.45	51'7975'€
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	584'500 £	22'939.28	25'4803 £
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	3'258'396 US-Dollar	91'381.85	35'6569 US$
Institutionelle Erträge USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	346'902 US-Dollar	9'728.79	35'6572 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse C EUR	-	-	-	-	-	-	1.88582'€	5'615.09	33'5848'€
Eine USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	8'278'927 US-Dollar	197'590.20	41'8994 US$
C USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2'588'145 US-Dollar	70'428.58	36'7485 US-Dollar
GAM Star Global Equity									
Stammaktien									
Thesaurierungsklasse in EUR	1'875'956'000	69'603.38	26'9520'	1'603'107	70'905.92	22'6089'	1'149'771	50'689.44	22'6826'
Thesaurierungsklasse in GBP	£917'672	311'050.48	£2'9502	£1'349'333	548'169.79	2'4615	£1'346'047	550'696.64	2'4442 £
Thesaurierungsklasse in USD	12'587'039 US$	2'377.16	5'294'9903 US$	22'363'598 US$	4'903.86	4'560.4071 US-Dollar	1'478'463 US$	353.95	4'177.0399 US$
Ertrag GBP-Klasse	9'077 £	3'391.14	£2'6767	7'097	3'178.26	2'2329 £	£6'543	2'950.83	2'2172 £
Ertrag USD-Klasse	10'444'404 US$	2'353.39	4'438'0249 US$	9'489'029 US$	2'482.54	3'822'3067 US-Dollar	10'719'058 US$	3'061.71	3'501'0038 US-Dollar
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien									
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	160'308'	13'526.57	11'8513'	1.55946	14'902.38	10'4645	1.47668	15'089.84	9'7859
Thesaurierende, abgesicherte C-EUR-Klasse	93'181 €	8'230.50	11'3213' €	89'536	8'893.89	€10'0671	67'858	7'154.11	9'4851'€
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte GBP-Klasse	-	-	-	18'047 £	1'643.19	10'9828 £	16'645 £	1'643.19	10'1295 £
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	40'766'	3'749.57	10'8720'	3'4'026	3'749.57	9'0745	-	-	-
Institutionelle Ansparung GBP-Klasse	1.52317 £	13'725.42	£11'0974	29'214 £	3'170.57	9'2142	-	-	-
Institutionelle Ansparung USD-Klasse	1'708'149 US$	101'367.35	16'8510 US$	3'760'252 US$	260'388.93	14'4409 US-Dollar	1'470'377 US$	111'725.25	13'1606 US-Dollar
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	1.14470 £	7'202.34	15'8934	2.55807 £	19'384.34	13'1965	3.03157	23'251.82	13'0380 £
Institutionelle Erträge USD-Klasse	271'780 US$	22'763.54	11'9392 US$	233'165 US$	22'763.54	10'2429 US-Dollar	-	-	-
Anteile des Verkaufsagenten									
Klasse C EUR	347'704 €	16'264.10	21'3786'€	293'717	16'264.10	18'0592	3.01840	16'543.76	18'2449'€
Eine USD-Klasse	7'596'085 US$	357'472.90	21'2494 US-Dollar	7'489'881 US$	408'232.40	18'3471 US-Dollar	2.96786 US$	17'616.54	16'8470 US-Dollar
C USD-Klasse	2'562'510 US$	2.18121.53	11'7480 US-Dollar	2'443'406 US$	239'804.29	10'1891 US-Dollar	-	-	-
U USD-Klasse	28'974 US$	2'500.00	11'5894 US$	24'918 US$	2'500.00	9'9673 US-Dollar	-	-	-
W USD-Klasse	29'132 US$	2'500.00	11'6527 US$	24'955 US$	2'500.00	9'9818 US-Dollar	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurier-Anteile der Klasse EUR	1'767'305'000	172'147.86	10'2662'€	89'621	8'960.04	10'0023'€	55'951	5'960.04	9'3876'€
Institutionelle Anteile mit Absicherung									
Institutionelle, abgesicherte Thesaurier-Anteile der CHF-Klasse	109'594 SFr	1'1'704.15	9'3636 SFr	109'244 SFr	11'704.15	9'3338 SFr	105'253 SFr	11'704.15	8'9928 SFr

[5] Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

Anhang zum Jahresabschluss

16. Nettoinventarwert pro ausgegebenen rückkaufbaren Partizipationsaktien, Fortsetzung

	NAV 30. Juni 2026	Anteile im Umlauf am 30. Juni 2026	Nettoinventarwert pro Anteil am 30. Juni 2026	NAV 30. Juni 2025	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2025	NAV pro Anteil am 30. Juni 2025	NAV 30. Juni 2024	Aktien im Umlauf am 30. Juni 2024	NAV pro Anteil am 30. Juni 2024
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung									
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	44'839 £	4'068.00	11'0223 £	53'841 £	5'108.99	10'5384 £	1.52087	15'641.22	9'7234 £
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	103'672 US$	9'230.34	11'2316 US$	99'028 US$	9'230.34	10'7285 US-Dollar	91'256 US$	9'230.34	9'8865 US-Dollar
Anteile des Verkaufsagenten									
W EUR-Klasse	173'502'€	16'805.44	10'3241'€	1.68874	16'805.44	10'0487	1.58277	16'805.44	9'4182
Z EUR-Klasse	5'868'836'er	562'227.88	€10'4385	10'405'959	1'025'227.88	10'1498	4'503'966	474'000.00	9'5020
W-abgesicherte CHF-Klasse	942'256 SFr	100'000.00	9'4225 SFr	938'309 SFr	100'000.00	9'3830 SFr	9.89510 SFr	109'600.00	9'028'300 CHF
Z-abgesicherte CHF-Klasse	2'545'587 SFr	267'215.96	9'5263 SFr	4'853'092 SFr	511'864.25	9'4812 SFr	4'685'888 SFr	514'264.25	9'1118 SFr
Z-abgesicherte GBP-Klasse	3'394'274 £	303'405.39	11'1872 £	£2'480'655	232'367.50	10'6755	£2.52989	25'730.04	9'8324
Z-Hedged-SEK-Klasse	37'453'573 SEK	364'996.71	1.02613'4 SEK	34'261'024 SEK	342'441.98	100'0491 SEK	-	-	-
Z-abgesicherte USD-Klasse	649'934 US$	56'806.14	11'4412 US$	507'834 US$	46'556.14	10'9079 US-Dollar	63'290 US$	6'307.81	10'0335 US-Dollar

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung

Die nachstehenden Tabellen enthalten Einzelheiten zur Dividendenausschüttung für jede Anteilsklasse in jedem Fonds per 30. Juni 2026 und 30. Juni 2025. Die beschlossenen Dividendenausschüttungen mit Stichtag 30. Juni 2026 sind im Jahresbericht ausgewiesen. Die in der nachstehenden Tabelle genannten Daten beziehen sich auf den nächsten Nettoinventarwert-Berechnungstag gemäss Prospekt. Die Spalten «Bruttobetrag», «Erhaltene Erträge», «Abgezogene Erträge» und «Nettoausschüttung» in den nachstehenden Tabellen geben diese Beträge in der Basiswährung des jeweiligen Fonds an.

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Flexible[1]							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse II EUR	€	01.07.2026	(1'080)	-	(157)	(1'237)	0.0704
Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(711)	-	(139)	(850)	0.0756 £
Akkumulationsfonds II GBP-Klasse	£	01.07.2026	(4'809)	-	(545)	(5'354)	0.0847 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(3'971)	28	-	(3'943)	0.0783 US$
Ertrag II GBP-Klasse	£	01.07.2026	(11'832)	48	(5)	(11'789)	0.0839 £
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Anlage – AUD-Klasse	AUD	01.07.2026	(725)	-	(9)	(734)	0.1235 AUD
Institutionelle Akkumulation EUR-Klasse	€	01.07.2026	(16'101)	37	(1'802)	(17'866)	0.1156 €
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(181'198)	869	(27'290)	(207'619)	0.1918 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2026	(49'307)	245	(3'156)	(52'218)	0.1937 US$
Erträge der Institutionellen Anleger GBP-Klasse	£	01.07.2026	(823)	-	(321)	(1'144)	0.1828 £
Sonstige Aktien							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2026	(3'414)	-	(101)	(3'515)	0.1159 £
Anteile des Verkaufsagenten							
T AUD-Klasse	AUD	01.07.2026	-	-	-	-	0.0094 AUD
A-CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(220)	74	(151)	(297)	0.0101 CHF
A EUR-Klasse	€	01.07.2026	(728)	201	(759)	(1'286)	0.0118 €
U EUR-Klasse	€	01.07.2026	(258)	-	(242)	(500)	0.0289 €
Z EUR-Klasse	€	01.07.2026	(26'781)	-	(2'921)	(29'702)	0.1538' €
A-GBP-Klasse	£	01.07.2026	(2'408)	209	(1'883)	(4'082)	0.0134 £
T GBP-Klasse	£	01.07.2026	(863)	-	(98)	(961)	0.0124 £
U GBP-Klasse	£	01.07.2026	(4'672)	-	(1'275)	(5'947)	0.0334 £
Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(95'337)	11'047	(7'666)	(91'956)	0.2097 £
A USD-Klasse	US$	01.07.2026	(4'509)	688	(857)	(4'678)	0.0130 US$
T USD-Klasse	US$	01.07.2026	(175)	90	(95)	(180)	0.0150 US$
U USD-Klasse	US$	01.07.2026	(890)	-	-	(890)	0.0317 US$
Z USD-Klasse	US$	01.07.2026	(53'254)	8'880	(556)	(44'930)	0.1351 US$
GAM Star Private Equity LiquidRep							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(12'281)	-	(2'574)	(14'855)	0.0919 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2026	(2'943)	-	(34)	(2'977)	0.0469 US$
Erträge der Institutionellen Anleger GBP-Klasse	£	01.07.2026	(4'177)	-	(4)	(4'181)	0.0989 £
GAM Swiss Re Cat Bond							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.09.2026	(502'208)	-	-	(502'208)	0.7063 SFr
	SFr	07.06.2026	(643'962)	101'219	(61'214)	(603'957)	0.7326 CHF
Thesaurierungsklasse EUR	€	01.09.2026	(3'236'164)	-	-	(3'236'164)	0.7873'
	€	07.06.2026	(4'117'799)	1'186'990	(415'626)	(3'346'435)	0.8212
Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.09.2026	(241'409)	-	-	(241'409)	0.9082 £
	£	07.06.2026	(282'750)	86'546	(53'796)	(250'000)	0.9457 £
Thesaurierende SEK-Klasse	SEK	01.09.2026	(91'660)	-	-	(91'660)	4'8478 SEK
	SEK	07.06.2026	(169'588)	169'662	(107'885)	(107'811)	5'2914 SEK
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.09.2026	(2'545'811)	-	-	(2'545'811)	0.9620 US$
	US$	07.06.2026	(3'229'787)	701'343	(248'584)	(2'777'028)	0.9843 US$
Akkumulationsklasse A EUR	€	01.09.2026	(286'103)	-	-	(286'103)	0.6103

Public

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Einkünfte	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Swiss Re Cat Bond, Fortsetzung							
	€	07.06.2026	(504'141)	176'662	(7'555)	(335'034)	0'6353
Kumulierte M' EUR Klasse	€	01.09.2026	(1'749'070)	-	-	(1'749'070)	0.7385'€
	€	07.06.2026	(2'718'575)	604'553	-	(2'114'022)	0'7218
Thesaurierung M SEK-Klasse	SEK	01.09.2026	(3'944'148)	-	-	(3'944'148)	6'7889 SEK
	SEK	07.06.2026	(11'117'181)	7'309'311	(111'935)	(3'919'805)	6'9260 SEK
Ertrag EUR-Klasse	€	01.09.2026	(218'211)	-	-	(218'211)	0.4002'
	€	07.06.2026	(246'725)	103'728	(49'639)	(192'636)	0.3997
Ertrag USD-Klasse	US$	01.09.2026	(84'741)	-	-	(84'741)	0.5346 US$
	US$	07.06.2026	(146'092)	54'743	(10'372)	(101'721)	0.5234 US$
Ertrag in Mio. US-Dollar Klasse	US$	01.09.2026	(16'397'135)	-	-	(16'397'135)	0.5482 US$
	US$	07.06.2026	(1'3'184'266)	271'054	(1'678'699)	(14'591'911)	0.5016 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	SFr	01.09.2026	(6'520'681)	-	-	(6'520'681)	0.6488 SFr
	SFr	07.06.2026	(6'629'571)	879'044	(852'773)	(6'603'300)	0.6760 CHF
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.09.2026	(12'299'152)	-	-	(12'299'152)	0.8919'
	€	07.06.2026	(13'580'106)	1'496'683	(4'566'164)	(16'649'587)	0.9344' €
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	£	01.09.2026	(2'440'974)	-	-	(2'440'974)	1'0204
	£	06.07.2026	(1'542'842)	646'680	(364'697)	(1'260'859)	1'066'100
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.09.2026	(14'240'171)	-	-	(14'240'171)	1'0814 US$
	US$	07.06.2026	(17'443'844)	2'291'112	(1'870'650)	(17'023'382)	1'109'5 US$
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	€	01.09.2026	(1'857'122)	-	-	(1'857'122)	0.4016'
	€	07.06.2026	(2'086'311)	353'944	(141'750)	(1'874'117)	0'4012'€
Institutionelle Anteile der GBP-Klasse	£	01.09.2026	(240'529)	-	-	(240'529)	0'4504 £
	£	06.07.2026	(278'515)	37'560	(25'281)	(266'236)	0'4489 £
Erträge aus institutionellen Anlagen, USD-Klasse	US$	01.09.2026	(1'398'351)	-	-	(1'398'351)	0.5069 US$
	US$	07.06.2026	(1'162'074)	97'588	(287'902)	(1'352'388)	0.4960 US$
Vierteljährliche institutionelle Erträge, AUD-Klasse	AUD	13.10.2025	(3'151'892)	-	-	(3'151'892)	0.2460 AUD
	AUD	01.09.2026	(1'014'224)	-	-	(1'014'224)	0.2529 AUD
	AUD	04.07.2026	(472'683)	-	-	(472'683)	0.2227 AUD
Ausschüttungsaktien							
Ausschüttung vierteljährlich, Stammaktien der USD-Klasse	US$	13.10.2025	(301'539)	-	-	(301'539)	0.2139 US$
	US$	01.09.2026	(295'994)	-	-	(295'994)	0.2217 US$
	US$	04.07.2026	(264'860)	-	-	(264'860)	0.1915 US$
	US$	07.06.2026	(383'543)	73'108	(15'006)	(325'441)	0.2351 US$
Ausschüttungsfonds vierteljährlich Z AUD-Klasse	AUD	04.07.2026	(1'460)	-	-	(1'460)	0.2163 AUD
	AUD	07.06.2026	(25'310)	16'007	-	(9'303)	0.2675 AUD
Anteile des Verkaufsagenten							
QZ II Hedge AUD-Klasse	AUD	04.07.2026	(2'049)	-	-	(2'049)	0.1528 AUD
	AUD	07.06.2026	(911)	1'440	(1'278)	(749)	0.2684 AUD
Q NZD-Hedge-Klasse	NZD	07.06.2026	(90'283)	7'358	-	(82'925)	0.1781 NZD
A USD-Klasse	US$	07.06.2026	(68'253)	56'989	-	(11'264)	0.1805 US$
Akkumulationsklasse M USD	US$	07.06.2026	(5'241'232)	3'764'974	(121'921)	(1'598'179)	0.3886 US$
Akkumulationsfonds Z II USD-Klasse	US$	07.06.2026	(938'147)	229'964	-	(708'183)	0.3106 US$
Akkumulationsklasse Z USD	US$	07.06.2026	(152'761)	23'841	-	(128'920)	0.1357 US$
R-Aktien							
Thesaurierende R-EUR-Klasse	€	01.09.2026	(2'439'849)	-	-	(2'439'849)	0.6733'
	€	07.06.2026	(2'935'102)	585'824	(634'650)	(2'983'928)	0.6908'
GAM Star Global Cautious[1]							
Stammaktien							
Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2026	(1'175)	223	-	(952)	0.1582'
Thesaurierende U-EUR-Klasse	€	01.07.2026	(1'379)	-	(878)	(2'257)	0.1287

Public

Anhang zum Jahresabschluss

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	Währung	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Einkünfte	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Cautious[1], Fortsetzung							
Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(3'906)	-	(908)	(4'814)	0.1808 £
Thesaurierende U-Klasse in GBP	£	01.07.2026	(11'170)	-	(5'578)	(16'748)	0'146'200
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(6'085)	145	(184)	(6'124)	0.186 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	07.01.2026	(44'228)	901	(9'666)	(52'993)	0.2175 €
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	£	01.07.2026	(406'872)	7'849	(29'736)	(428'759)	0.2988 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2026	(54'629)	544	(27'294)	(81'379)	0.2455 US$
Institutionelle Akkumulationsklasse, USD-abgesichert	US$	01.07.2026	(13'298)	23	(34)	(13'309)	0.2616 US$
Ausschüttungsanteile							
Vierteljährliche institutionelle Erträge, GBP-Klasse	£	01.10.2025	(240)	-	-	(240)	0.1209 £
Anteile des Verkaufsagenten							
U CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(366)	-	-	(366)	0.1056 SFr
A EUR-Klasse	€	07.01.2026	(3'748)	631	(812)	(3'929)	0.0992'€
G EUR-Klasse	€	07.01.2026	(313)	-	(9)	(322)	0.0350 €
Z EUR-Klasse	€	07.01.2026	(49'238)	2'392	(863)	(47'709)	0.2332'
A GBP-Klasse	£	01.07.2026	(37'324)	136	(14'043)	(51'231)	0.1176 £
C GBP-Klasse	£	01.07.2026	(58)	596	(2'605)	(2'067)	0'0002 £
CQ II GBP-Ertrags-Klasse	£	01.10.2025	(283)	-	-	(283)	0.0959 £
	£	02.01.2026	(285)	-	-	(285)	0.0968 £
	£	01.04.2026	(269)	-	-	(269)	0.0928 £
	£	01.07.2026	(188)	-	-	(188)	0.0972 £
F GBP-Klasse	£	01.07.2026	(657)	-	(145)	(802)	0.0409 £
G GBP-Klasse	£	01.07.2026	(1'255)	-	(188)	(1'443)	0.0401 £
T GBP-Klasse	£	01.07.2026	(3'452)	-	(6)	(3'458)	0.1351 £
TQ II GBP-Ertrags-Klasse	£	01.10.2025	(25)	-	-	(25)	0.1046 £
	£	02.01.2026	(25)	-	-	(25)	0.1058 £
	£	01.04.2026	(25)	-	-	(25)	0.1016 £
	£	01.07.2026	(26)	-	-	(26)	0.1066 £
Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(162'268)	37'761	(19'467)	(143'974)	0.3144 £
A SGD-Klasse	SGD	01.07.2026	(567)	-	-	(567)	0.1197 SGD
A-Klasse in USD	US$	01.07.2026	(21'116)	1'501	(2'744)	(22'359)	0.1205 US$
CQ II USD-Ertrags-Klasse	US$	10.01.2025	(8'175)	-	-	(8'175)	0.1023 US$
	US$	01.02.2026	(8'260)	-	-	(8'260)	0.1033 US$
	US$	04.01.2026	(6'215)	-	-	(6'215)	0.0991 US$
	US$	01.07.2026	(6'508)	-	-	(6'508)	0.1038 US$
F USD-Klasse	US$	01.07.2026	(161)	-	-	(161)	0.0403 US$
T USD-Klasse	US$	01.07.2026	(763)	-	(70)	(833)	0.1373 US$
Z USD-Klasse	US$	01.07.2026	(371'974)	-	(18)	(371'992)	0.2423 US-Dollar
GAM Star China Equity							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	07.02.2026	(3'187)	-	-	(3'187)	0.0489 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	€	07.02.2026	(37'536)	4'805	(2'405)	(35'136)	0.0772
Thesaurierungsklasse in GBP	£	02.07.2026	(4'709)	348	(21)	(4'382)	0'0082 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	07.02.2026	(204'731)	4'707	(13'206)	(213'230)	0.1294 US$
Ertrag EUR-Klasse	€	07.02.2026	(582)	-	-	(582)	0.0494' €
Ertrag GBP-Klasse	£	02.07.2026	(7'727)	-	(140)	(7'867)	0.0483 £
Ertrag USD-Klasse	US$	07.02.2026	(17'255)	875	(1'969)	(18'349)	0.1244 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	07.02.2026	(1'332)	497	(2'832)	(3'667)	0.0860 €
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	£	02.07.2026	(19'538)	3'377	(8'325)	(24'486)	0.1796 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	07.02.2026	(17'987)	1'085	(9'968)	(26'870)	0.1521 US-

Public

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	Währung	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star China Equity, Fortsetzung							
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£	07.02.2026	(2'193)	280	(465)	(2'378)	0'1630 £
Erträge institutioneller Anleger, USD-Klasse	US$	07.02.2026	(1'392)	-	-	(1'392)	0.1328 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse C EUR (nicht abgesichert)	€	07.02.2026	(148)	-	(341)	(489)	0.0637 €
A USD-Klasse	US$	07.02.2026	(91'904)	3'841	(8'938)	(97'001)	0.0493 US$
GAM Star Composite Global Equity							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(434)	-	(535)	(969)	0.1150 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2026	(7'891)	-	(882)	(8'773)	0.1527
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(22'488)	65	(2'199)	(24'622)	0.1474 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(1'831)	55	(2'980)	(4'756)	0.1196 US$
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2026	(6'577)	-	-	(6'577)	0.1467 £
Anteile des Verkaufsagenten							
T-EUR-Klasse (thesaurierend)	€	01.07.2026	(9)	-	-	(9)	0.0047'er
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2026	(29'066)	83	(476)	(29'459)	0.1512'
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(83'954)	5'275	(344)	(79'023)	0.1481 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(129'268)	17'436	(9'924)	(121'756)	0.1480 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Anspar-Klasse Z EUR	€	01.07.2026	(578'551)	-	(188)	(578'739)	0.1994
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	£	01.07.2026	(698'903)	26'013	(231'484)	(904'374)	0.3199 £
Thesaurierung Z USD-Klasse	US$	01.07.2026	(119'097)	53'881	(10'558)	(75'774)	0.3011 US$
Ertrag Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(7'917)	-	(239)	(8'156)	0.0808 £
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(99)	-	(632)	(731)	0.1439 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2026	(190'943)	742	(11'133)	(201'334)	0.2253
Thesaurierende R-EUR-Klasse	€	01.07.2026	(14'073)	933	(3'867)	(17'007)	0.1913 €
Anspar-Klasse Z EUR	€	01.07.2026	(69'356)	55'619	(94)	(13'831)	0.3942
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(16'197)	37	(58)	(16'218)	0.0434 £
Thesaurierung Z II GBP-Klasse	£	01.07.2026	(14'072)	13'708	(220)	(584)	0'2557 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(8'261)	-	(572)	(8'833)	0.1704 US$
Ertrag der Klasse Z EUR	€	01.07.2026	(10'214)	966	(3'341)	(12'589)	0.3448
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2026	(156)	-	-	(156)	0.0402 £
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2026	(43'785)	3'377	(50'372)	(90'780)	0.3982'er
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(167'393)	3'330	(21'627)	(185'690)	0.4180 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(13'907)	4	(808)	(14'711)	0.3159 US$
Institutionelle Akkumulationsklasse, USD-abgesichert	US$	01.07.2026	(845)	-	(176)	(1'021)	0.2558 US$
Institutionelle Erträge, EUR-Klasse	€	01.07.2026	(1'146)	8	-	(1'138)	0.3526' €
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£	01.07.2026	(71'667)	961	(3'134)	(73'840)	0.3646 £
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(139'236)	3'999	(60'465)	(195'702)	0.3803 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2026	(1'477'308)	31'295	(359'193)	(1'805'206)	0.4424
Thesaurierende R-EUR-Klasse	€	01.07.2026	(47'040)	2'887	(56'324)	(100'477)	0.2874
Ertrag CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(76'815)	970	(10'591)	(86'436)	0.2363 CHF
Ertrag EUR-Klasse	€	01.07.2026	(80'399)	529	(28'385)	(108'255)	0.3251'
Ertragsfonds EUR Klasse II	€	01.08.2025	(26'154)	-	-	(26'154)	0.0261'€
	€	01.09.2025	(21'444)	-	-	(21'444)	0.0214'€
	€	10.01.2025	(25'753)	-	-	(25'753)	0.0257'

Public

	€	11.03.2025	(24'119)	-	-	(24'119)	0.0243'

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	01.12.2025	(21'138)	-	-	(21'138)	0.0228'€
	€	01.02.2026	(21'080)	-	-	(21'080)	0'0254'€
	€	02.03.2026	(22'740)	-	-	(22'740)	0'0274'€
	€	03.02.2026	(18'756)	-	-	(18'756)	0.0226'
	€	01.04.2026	(20'831)	-	-	(20'831)	0.0251 €
	€	05.05.2026	(19'608)	-	-	(19'608)	0.0239 €
	€	06.02.2026	(18'163)	-	-	(18'163)	0.0232'€
	€	01.07.2026	(19'735)	301	(2'130)	(21'564)	0.0262'
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(595'015)	20'422	(123'202)	(697'795)	0.3714 CHF
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2026	(4'128'735)	712'492	(503'306)	(3'919'549)	0.4571'€
Ertrag der institutionellen CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(64'016)	4'685	(2'982)	(62'313)	0.2254 SFr
Ertrag der Institutionellen EUR-Klasse	€	01.07.2026	(121'418)	11'300	(34'573)	(144'691)	0.3295
Ausschüttungsanteile							
Mio. EUR Klasse	€	01.08.2025	(11'497)	-	-	(11'497)	0.0222 €
	€	01.09.2025	(8'959)	-	-	(8'959)	0.0173'er
	€	10.01.2025	(11'135)	-	-	(11'135)	0.0215'
	€	11.03.2025	(10'410)	-	-	(10'410)	0.0201 €
	€	01.12.2025	(9'995)	-	-	(9'995)	0.0193'€
	€	01.02.2026	(10'876)	-	-	(10'876)	0.0210'
	€	02.03.2026	(12'533)	-	-	(12'533)	0.0242'€
	€	03.02.2026	(9'943)	-	-	(9'943)	0.0192' €
	€	01.04.2026	(10'979)	-	-	(10'979)	0.0212'€
	€	05.05.2026	(10'513)	-	-	(10'513)	€ 0.0203
	€	06.02.2026	(10'202)	-	-	(10'202)	0.0197' €
	€	01.07.2026	(11'652)	-	-	(11'652)	0.0225'er
Quartals-Z-Ertrag EUR-Klasse	€	10.01.2025	(33'468)	-	-	(33'468)	0.0593'€
	€	01.02.2026	(32'688)	-	-	(32'688)	0.0588 €
	€	01.04.2026	(33'573)	-	-	(33'573)	0.0624'€
	€	01.07.2026	(31'054)	602	(3'301)	(33'753)	0.0606'
SI EUR-Klasse	€	01.02.2026	(39'547)	-	-	(39'547)	0.1312'
	€	01.07.2026	(36'604)	-	(5'671)	(42'275)	0.1373'
SO EUR-Klasse	€	01.02.2026	(37'232)	-	-	(37'232)	0.1242' €
	€	01.07.2026	(37'014)	804	(1'105)	(37'315)	0.1315'
Übrige Aktien							
R EUR-Klasse	€	01.07.2026	(52'945)	-	(7'318)	(60'263)	0.2272'
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2026	(587'993)	3'846	(64'724)	(648'871)	0.3015
AQ EUR-Klasse	€	10.01.2025	(163'706)	-	-	(163'706)	0.0759'
	€	01.02.2026	(152'186)	-	-	(152'186)	0.0747' €
	€	01.04.2026	(143'807)	-	-	(143'807)	0.0769 €
	€	01.07.2026	(130'335)	144	(12'260)	(142'451)	0.0757'
C EUR-Klasse	€	01.07.2026	(287'632)	407	(63'194)	(350'419)	0.1806
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
Stammaktien							
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(172'878)	6'042	(39'849)	(206'685)	0'7796 £
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2026	(141'935)	6'870	(16'371)	(151'436)	0.4191 £
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(3'421'513)	109'783	(625'194)	(3'936'924)	0.7683 £
Erträge aus institutionellen Anlagen, GBP-Klasse	£	01.07.2026	(1'096'972)	102'547	(143'972)	(1'138'397)	0.4519 £
Ausschüttungsanteile							
Monatliche Z-Ertrags-Klasse in GBP	£	01.08.2025	(116'276)	-	-	(116'276)	0.0319 £

Public

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
	£	01.09.2025	(99'507)	-	-	(99'507)	0'0269 £
	£	01.10.2025	(117'440)	-	-	(117'440)	0.0318 £
	£	11.03.2025	(101'414)	-	-	(101'414)	0.0282 £
	£	01.12.2025	(99'442)	-	-	(99'442)	0.0277 £
	£	01.02.2026	(111'141)	-	-	(111'141)	0.0311 £
	£	03.02.2026	(119'243)	-	-	(119'243)	0.0332 £
	£	02.03.2026	(102'138)	-	-	(102'138)	0.0285 £
	£	01.04.2026	(110'620)	-	-	(110'620)	0.0312 £
	£	05.05.2026	(107'382)	-	-	(107'382)	0.0309 £
	£	02.06.2026	(103'096)	-	-	(103'096)	0'0297 £
	£	01.07.2026	(104'513)	6'490	(10'815)	(108'838)	0.0304 £
Vierteljährlich, institutionelle GBP-Klasse	£	01.10.2025	(60'764)	-	-	(60'764)	0.0957 £
	£	01.02.2026	(55'888)	-	-	(55'888)	0.0917 £
	£	01.04.2026	(57'899)	-	-	(57'899)	0.0983 £
	£	01.07.2026	(51'346)	1'031	(6'243)	(56'558)	0.0962 £
Quartals-Z-Ertrag GBP-Klasse	£	01.10.2025	(710'062)	-	-	(710'062)	0.0909 £
	£	01.02.2026	(674'971)	-	-	(674'971)	0.0874 £
	£	01.04.2026	(703'629)	-	-	(703'629)	0.0933 £
	£	01.07.2026	(679'314)	41'957	(63'023)	(700'380)	0.0913 £
SI GBP-Klasse	£	01.02.2026	(103'916)	-	-	(103'916)	0.2003 £
	£	01.07.2026	(92'012)	1'177	(15'446)	(106'281)	0.2080 £
Aktien des Verkaufsagenten							
QZ II GBP-Klasse	£	01.10.2025	(180'264)	-	-	(180'264)	0'1408 £
	£	01.02.2026	(171'939)	-	-	(171'939)	0.1379 £
	£	01.04.2026	(177'224)	-	-	(177'224)	0.1467 £
	£	01.07.2026	(170'743)	10'909	(25'794)	(185'628)	0.1460 £
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2026	(347'609)	15'485	(406'254)	(738'378)	0.5193 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
Stammaktien							
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(3'982'920)	55'642	(785'042)	(4'712'320)	0.7081 US$
Thesaurierende R-USD-Klasse	US$	01.07.2026	(14'525)	-	(1'271)	(15'796)	0.4837 US$
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2026	(163'482)	6'539	(80'300)	(237'243)	0.3991 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle, akkumulierende, abgesicherte ILS-Klasse	ILS	01.07.2026	(79'113)	-	(4'647)	(83'760)	ILS 1.6044
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(10'878'952)	1'401'158	(2'220'263)	(11'698'057)	0.7311 US-Dollar
Institutionelle Erträge USD-Klasse	US$	01.07.2026	(308'871)	-	(13'833)	(322'704)	0.3575 US$
Ausschüttungsaktien							
MCO II AUD-Klasse	AUD	08.01.2025	(64'450)	-	-	(64'450)	0.0301 AUD
	AUD	09.02.2025	(54'816)	-	-	(54'816)	0.0252 AUD
	AUD	10.01.2025	(70'269)	-	-	(70'269)	0.0324 AUD
	AUD	11.03.2025	(63'075)	-	-	(63'075)	0.0296 AUD
	AUD	12.01.2025	(58'864)	-	-	(58'864)	0.0279 AUD
	AUD	01.02.2026	(69'094)	-	-	(69'094)	0.0329 AUD
	AUD	02.03.2026	(74'592)	-	-	(74'592)	0.0346 AUD
	AUD	03.02.2026	(65'250)	-	-	(65'250)	0.0300 AUD
	AUD	01.04.2026	(75'997)	-	-	(75'997)	0.0376 AUD
	AUD	05.05.2026	(72'881)	-	-	(72'881)	0.0353 AUD
	AUD	06.02.2026	(72'352)	-	-	(72'352)	0.0362 AUD
	AUD	01.07.2026	(73'793)	-	(5'503)	(79'296)	0.0404 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD	08.01.2025	(33'783)	-	-	(33'783)	0.0179 SGD
	SGD	09.02.2025	(26'281)	-	-	(26'281)	0.0142 SGD

Public

	SGD	10.01.2025	(31'735)	-	-	(31'735)	0.0183 SGD

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD	11.03.2025	(21'419)	-	-	(21'419)	0.0128 SGD
	SGD	12.01.2025	(19'868)	-	-	(19'868)	0.0127 SGD
	SGD	01.02.2026	(23'080)	-	-	(23'080)	0.0148 SGD
	SGD	02.03.2026	(30'939)	-	-	(30'939)	0.0204 SGD
	SGD	02.03.2026	(20'833)	-	-	(20'833)	0.0140 SGD
	SGD	01.04.2026	(24'385)	-	-	(24'385)	0.0169 SGD
	SGD	05.05.2026	(23'826)	-	-	(23'826)	0.0163 SGD
	SGD	06.02.2026	(24'012)	-	-	(24'012)	0.0165 SGD
	SGD	01.07.2026	(25'655)	-	(6'442)	(32'097)	0.0181 SGD
MO USD-Klasse	US$	08.01.2025	(170'551)	-	-	(170'551)	0.0298 US$
	US$	09.02.2025	(153'282)	-	-	(153'282)	0.0270 US$
	US$	10.01.2025	(182'401)	-	-	(182'401)	0.0333 US$
	US$	11.03.2025	(147'415)	-	-	(147'415)	0.0274 US$
	US$	12.01.2025	(139'018)	-	-	(139'018)	0.0265 US$
	US$	01.02.2026	(148'604)	-	-	(148'604)	0.0288 US$
	US$	02.03.2026	(163'904)	-	-	(163'904)	0.0333 US$
	US$	02.03.2026	(122'814)	-	-	(122'814)	0.0251 US$
	US$	01.04.2026	(138'725)	-	-	(138'725)	0.0298 US$
	US$	05.05.2026	(132'846)	-	-	(132'846)	0.0292 US$
	US$	06.02.2026	(128'320)	-	-	(128'320)	0.0285 US$
	US$	01.07.2026	(140'430)	9	(23'273)	(163'694)	0.0315 US$
SI USD-Klasse	US$	01.02.2026	(191'417)	-	-	(191'417)	0.1951 US$
	US$	01.07.2026	(126'644)	-	(32'848)	(159'492)	0.1992 US$
SO USD-Klasse	US$	01.02.2026	(43'856)	-	-	(43'856)	0.1935 US$
	US$	01.07.2026	(45'239)	184	-	(45'055)	0.1986 US$
Ertrag II PMCO USD-Klasse	US$	08.01.2025	(2'683)	-	-	(2'683)	0.0363 US$
	US$	09.02.2025	(2'454)	-	-	(2'454)	0.0332 US$
	US$	10.01.2025	(2'679)	-	-	(2'679)	0.0395 US$
	US$	11.03.2025	(2'319)	-	-	(2'319)	0.0342 US$
	US$	12.01.2025	(2'190)	-	-	(2'190)	0.0323 US$
	US$	01.02.2026	(2'441)	-	-	(2'441)	0.0360 US$
	US$	02.03.2026	(2'285)	-	-	(2'285)	0.0386 US$
	US$	02.03.2026	(1'841)	-	-	(1'841)	0.0311 US$
	US$	01.04.2026	(1'439)	-	-	(1'439)	0.0363 US$
	US$	05.05.2026	(1'388)	-	-	(1'388)	0.0350 US$
	US$	06.02.2026	(1'348)	-	-	(1'348)	0.0340 US$
	US$	01.07.2026	(1'491)	-	(542)	(2'033)	0.0376 US$
Monatliche institutionelle SGD-Klasse	SGD	08.01.2025	(146)	-	-	(146)	0.0168 SGD
	SGD	09.02.2025	(117)	-	-	(117)	0.0132 SGD
	SGD	10.01.2025	(151)	-	-	(151)	0.0171 SGD
	SGD	11.03.2025	(104)	-	-	(104)	0.0120 SGD
	SGD	12.01.2025	(105)	-	-	(105)	0.0120 SGD
	SGD	01.02.2026	(121)	-	-	(121)	0.0138 SGD
	SGD	02.03.2026	(171)	-	-	(171)	0.0191 SGD
	SGD	02.03.2026	(118)	-	-	(118)	0.0131 SGD
	SGD	01.04.2026	(139)	-	-	(139)	0.0159 SGD
	SGD	05.05.2026	(136)	-	-	(136)	0.0163 SGD
	SGD	06.02.2026	(138)	-	-	(138)	0.0155 SGD
	SGD	01.07.2026	(148)	-	-	(148)	0.0170 SGD
Monatliche institutionelle USD-Klasse	US$	08.01.2025	(895)	-	-	(895)	0.0320 US$
	US$	09.02.2025	(265)	-	-	(265)	0.0292 US$
	US$	10.01.2025	(323)	-	-	(323)	0.0355 US$

Public

	US$	11.03.2025	(271)	-	-	(271)	0.0298 US$

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
Quartalsertrag USD-Klasse	US$	10.01.2025	(1'593)	-	-	(1'593)	0.0966 US$
	US$	01.02.2026	(2'878)	-	-	(2'878)	0.0886 US$
	US$	04.01.2026	(3'073)	-	-	(3'073)	0.0946 US$
	US$	07.01.2026	(3'099)	933	-	(2'166)	0.0954 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A USD	US$	07.01.2026	(877'404)	74'296	(145'392)	(948'500)	0.4781 US$
C USD-Klasse	US$	07.01.2026	(92'082)	3'460	(16'349)	(104'971)	0.3855 US$
AQ II Income USD-Klasse	US$	10.01.2025	(100'572)	-	-	(100'572)	0.1042 US$
	US$	01.02.2026	(93'969)	-	-	(93'969)	0.0979 US$
	US$	04.01.2026	(64'258)	-	-	(64'258)	0.1007 US$
	US$	07.01.2026	(54'209)	583	(12'065)	(65'691)	0.1017 US-Dollar
Z-Ausschüttungsaktien							
MCZ SGD-Klasse	SGD	01.08.2025	(960)	-	-	(960)	0.0164 SGD
	SGD	09.02.2025	(605)	-	-	(605)	0.0129 SGD
	SGD	10.01.2025	(779)	-	-	(779)	0.0167 SGD
	SGD	11.03.2025	(539)	-	-	(539)	0.0117 SGD
	SGD	12.01.2025	(545)	-	-	(545)	0.0118 SGD
	SGD	01.02.2026	(629)	-	-	(629)	0.0135 SGD
	SGD	02.03.2026	(880)	-	-	(880)	0.0186 SGD
	SGD	02.03.2026	(599)	-	-	(599)	0.0127 SGD
	SGD	04.01.2026	(713)	-	-	(713)	0.0154 SGD
	SGD	05.05.2026	(701)	-	-	(701)	0.0149 SGD
	SGD	06.02.2026	(707)	-	-	(707)	0.0151 SGD
	SGD	07.01.2026	(767)	-	(178)	(945)	0.0165 SGD
GAM Star Global Moderate[1]							
Stammaktien							
Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(2'320)	-	(92)	(2'412)	0.0587 £
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien							
Thesaurierende, abgesicherte CHF-Klasse	SFr	07.01.2026	(839)	-	-	(839)	0.0573 CHF
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte EUR-Klasse	€	01.07.2026	(19'171)	-	(17'707)	(36'878)	0.0582'
Kumulierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte USD-Klasse	US$	07.01.2026	(22'898)	1'003	(2'771)	(24'666)	0.0567 US$
Akkumulations-Hedge Z USD-Klasse	US$	07.01.2026	(1'161)	-	-	(1'161)	0.1986 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2026	(10'588)	-	(611)	(11'199)	0.1138'er
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2026	(40'889)	5'599	(6'240)	(41'530)	0.1579 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	07.01.2026	(24'338)	-	(4'251)	(28'589)	0.1504 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2026	(205)	-	(46)	(251)	0.0222'€
Z EUR-Klasse	€	01.07.2026	(21'585)	1'420	(202)	(20'367)	0.1388'
A GBP-Klasse	£	01.07.2026	(4'221)	6	(2'225)	(6'440)	0.0254 £
T GBP-Klasse	£	01.07.2026	(78)	-	-	(78)	0.0228 £
U GBP-Klasse	£	01.07.2026	(433)	-	(1'021)	(1'454)	0.0434 £
Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(25'452)	6'264	(6'213)	(25'401)	0.1812 £
T USD-Klasse	US$	07.01.2026	(59)	-	-	(59)	0.0234 US-Dollar
GAM Sustainable Emerging Equity							
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse «Accumulation T EUR»	€	01.07.2026	(10)	-	-	(10)	0.0158'er
Thesaurierende Z-Klasse in EUR	€	01.07.2026	(167'070)	20'006	(6'028)	(153'092)	0.2419
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	£	01.07.2026	(1'327'366)	408'725	(173'417)	(1'092'058)	0.2731 £

Public

Thesaurierende Z-Klasse in USD	US$	07.01.2026	(914'983)	253'209	(102'566)	(764'340)	0.2416 US$
W USD-Klasse	US$	07.01.2026	(146'693)	60'443	(11'354)	(97'604)	0.0740 US-Dollar

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Stand: 30. Juni 2026

	Währung	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Sustainable Emerging Equity, Fortsetzung							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(10'047)	2'451	(2'843)	(10'439)	0.2523 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2026	(162'802)	71'218	(36'833)	(128'417)	0.1828 US$
Erträge der Institutionellen Anleger der GBP-Klasse	£	01.07.2026	(19'488)	1'110	(2'289)	(20'667)	0.2265 £
GAM Star Emerging Market Rates							
Stammaktien							
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2026	(61'537)	995	(5'666)	(66'208)	0'4275'€
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(2'260)	-	-	(2'260)	0.0471 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(10'837)	120	(1'442)	(12'159)	0.4920 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2026	(9'536)	454	(3'664)	(12'746)	0.5095' €
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(408)	-	(49)	(457)	0.4082 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2026	(15)	-	(292)	(307)	0.6136 US$
Erträge der Institutionellen Anleger der GBP-Klasse	£	01.07.2026	(1'677)	-	-	(1'677)	0.4350 £
Anteile des Verkaufsagenten							
C EUR-Klasse	€	01.07.2026	(2'548)	-	(663)	(3'211)	0.2591 €
W EUR-Klasse	€	01.07.2026	(50'273)	-	-	(50'273)	0.4204'
W Income EUR-Klasse	€	01.07.2026	(36)	-	(537)	(573)	0.3970 €
Eine USD-Klasse	US$	01.07.2026	(886)	-	-	(886)	0.2902 US$
W USD-Klasse	US$	01.07.2026	(868)	-	-	(868)	0.4338 US$
Z II USD-Klasse	US$	01.07.2026	(310)	-	(1'587)	(1'897)	0.5924 US$
R-Anteile							
R-Anteile der Klasse «Accumulation EUR»	€	01.07.2026	(1'117)	-	-	(1'117)	0.3837'
GAM Star European Equity							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(4'930)	16	(14)	(4'928)	0.1431 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2026	(2'271'549)	9'264	(37'770)	(2'300'055)	6'2087'€
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(8'628)	107	(507)	(9'028)	0.0576 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(27'290)	2'090	(440)	(25'640)	0.4492 US$
Ertrag EUR-Klasse	€	01.07.2026	(2.85939)	512	(5'041)	(290'468)	4'9970
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2026	(1'088)	-	-	(1'088)	0.0453 £
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2026	(788)	5	(328)	(1'111)	0.3285 US$
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien							
Akkumulationsklasse mit USD-Absicherung	US$	01.07.2026	(1'465)	-	-	(1'465)	0.1622 US$
Ertragsgesicherte USD-Klasse	US$	01.07.2026	(1'323)	-	-	(1'323)	0.1513 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2026	(116'619)	1'337	(6'161)	(121'443)	0.7083'
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(1'612)	149	(889)	(2'352)	0.2381 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2026	(26'103)	-	(1'837)	(27'940)	0.3187 US$
Erträge der Institutionellen Anleger der EUR-Klasse	€	01.07.2026	(1'666)	-	-	(1'666)	0.2144' €
Erträge der Institutionellen Anleger der GBP-Klasse	£	01.07.2026	(17'435)	-	(131)	(17'566)	0.2173 £
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2026	(15'701)	1'318	(353)	(14'736)	0.1867
C EUR-Klasse	€	01.07.2026	(10'828)	-	(35)	(10'863)	0.0721'er
X EUR-Klasse	€	01.07.2026	(702'376)	26'225	-	(676'151)	200'2445
Z EUR-Klasse	€	01.07.2026	(210)	-	-	(210)	0.1998 €
Eine USD-Klasse	US$	01.07.2026	(1'160)	4	(38)	(1'194)	0.0772 US$
R-Anteile							
R-Anteile der Klasse «Accumulation EUR»	€	01.07.2026	(7'137)	508	(1'193)	(7'822)	0.2644
Thesaurierende R-GBP-Klasse	£	01.07.2026	(2'549)	-	(169)	(2'718)	0.2402 £
Ertrag R GBP-Klasse	£	01.07.2026	(3'592)	-	-	(3'592)	0.2173 £

Public

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2026	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Rates							
Stammaktien							
Thesaurierung SEK-Klasse	SEK	01.07.2026	(106'806)	52'815	(80'584)	(134'575)	2'0759 SEK
Institutionelle Aktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(78'231)	2'988	(7'064)	(82'307)	0.3361 CHF
Thesaurierungsklasse EUR	€	01.07.2026	(1'712'775)	103'023	(127'892)	(1'737'644)	0'3949'€
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2026	(754'488)	102'141	(56'492)	(708'839)	0'0440 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(698'797)	117'024	(36'845)	(618'618)	0.4760 US$
Ertrag EUR-Klasse	€	01.07.2026	(54'165)	11'962	(6'889)	(49'092)	0.3645
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2026	(17'381)	571	(963)	(17'773)	0.0413 £
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2026	(7'150)	-	(599)	(7'749)	0.4564 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2026	(773'988)	99'925	(128'239)	(802'302)	0.2791'
A USD-Klasse	US$	01.07.2026	(619'598)	140'564	(67'171)	(546'205)	0.3295 US$
Klasse Z II EUR	€	01.07.2026	(867'930)	-	-	(867'930)	0.3879'
R-Anteile							
R-Anteile (th) SEK-Klasse	SEK	01.07.2026	(202'051)	15'208	(20'683)	(207'526)	2'4740 SEK
GAM Star Global Aggressive[1]							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2026	(2'460)	400	(18)	(2'078)	0.0696 CHF
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2026	(2'858)	-	(1'105)	(3'963)	0.0870 €
Institutionelle Akkumulationsklasse GBP	£	01.07.2026	(57'323)	577	(18'747)	(75'493)	0.1340 £
Institutionelle Thesaurierungsklasse ILS	ILS	01.07.2026	(2'846)	141	(254)	(2'959)	ILS 0.2101
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(2'8'396)	421	(6'635)	(34'610)	0.1352 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2026	(120'524)	10'753	(12'895)	(122'666)	0.1099
Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(115'138)	12'880	(14'939)	(117'197)	0.1610 £
GAM Star Japan Leaders							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(3'939)	-	(377'583)	(381'522)	0'0007 US$
Institutionelle, abgesicherte Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2026	(190)	-	-	(190)	0'0007 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Z GBP-Klasse	£	01.07.2026	(818'836)	297'558	(80'939)	(602'217)	0.0396 £
Z JPY-Klasse	¥	01.07.2026	(33'302)	-	(110'855)	(144'157)	5'5503 ¥
GAM Star Income							
Stammaktien							
Thesaurierende, abgesicherte EUR-Klasse	€	01.07.2026	(92'404)	3'411	(8'409)	(97'402)	0.5329'
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2026	(1'190'598)	281'652	(476'049)	(1'384'995)	0.6361 US$
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2026	(196'524)	-	(46'859)	(243'383)	0.4111 US$
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Akkumulationsklasse GBP	£	01.07.2026	(702'103)	166'015	(709'880)	(1'245'968)	0.7347 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2026	(5'874'935)	3'396'224	(730'503)	(3'209'214)	0.7814 US$
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in CHF	SFr	01.07.2026	(17'335)	795	(313)	(16'853)	0.5801 CHF
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2026	(1'467'104)	180'841	(252'619)	(1'538'882)	0.6513
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierklasse in SEK	SEK	01.07.2026	(1'578'655)	11'338	(99'032)	(1'666'349)	6'3308 SEK
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	€	01.07.2026	(294'299)	15'927	(22'295)	(300'667)	0.4115'
Ertrag der Institutionellen GBP-Klasse	£	01.07.2026	(352'588)	82'265	(18'780)	(289'103)	0'4588 £
Erträge institutioneller Anleger USD-Klasse	US$	01.07.2026	(640'391)	46'369	(4'697)	(598'719)	0.4980 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2026	(6'039)	930	-	(5'109)	0.4707 €

Public

Anhang zum Jahresabschluss

C EUR-Klasse	€	01.07.2026	(4'710)	-	(784)	(5'494)	0.4079'

[1] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2026

	Währung	Für das Jahr beschlossene Dividenden abgeschlossen 30. Juni 2026	Brutto Betrag	Ertrag Erhalten	Ertrag Abgezogen	Netto Ausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Income, Fortsetzung							
W GBP-Klasse	£	01.07.2026	(229)	-	-	(229)	0.6799 £
A-Klasse in USD	US$	01.07.2026	(211'460)	23'148	(93'180)	(281'492)	0.5404 US$
CQ II Income USD-Klasse	US$	10.01.2025	(24'121)	-	-	(24'121)	0.1217 US$
	US$	01.02.2026	(17'177)	-	-	(17'177)	0.1107 US$
	US$	04.01.2026	(17'378)	-	-	(17'378)	0.1120 US$
	US$	01.07.2026	(15'892)	-	(1'700)	(17'592)	0.1051 US$
Z USD-Klasse	US$	01.07.2026	(10'063'229)	1'100'824	(936'636)	(9'899'041)	0.6986 US$
Z II USD-Klasse	US$	01.07.2026	(101'762)	38'870	(34'687)	(97'579)	0.8020 US$
R-Anteile							
R-Anteile (th) USD-Klasse	US$	01.07.2026	(21'954)	3'215	-	(18'739)	0.6752 US$
Akkumulations-Hedge-R-EUR-Klasse	€	01.07.2026	(74'687)	4'411	(3'039)	(73'315)	0.5996'
GAM Star Disruptive Growth							
Verkaufsstelle-Anteile							
Z GBP Klasse II	£	01.07.2026	(10)	-	(97)	(107)	0.0707 £
GAM Sustainable Climate Bond							
Anteile für institutionelle Anleger							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2026	(49'165)	8'916	(17'568)	(57'817)	0.2856' €
Institutionelle, abgesicherte Anteile							
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierklasse in CHF	SFr	01.07.2026	(3'332)	-	-	(3'332)	0.2626 SFr
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2026	(1'423)	127	(410)	(1'706)	0.3012 £
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2026	(2'452)	-	-	(2'452)	0.3037 US$
Verkaufsstelle-Anteile							
W EUR-Klasse	€	01.07.2026	(4'996)	-	-	(4'996)	0.2973'€
Z EUR-Klasse	€	01.07.2026	(174'684)	895	(143'598)	(317'387)	0.3107'
W-abgesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(29'670)	-	-	(29'670)	0.2736 CHF
Z-Hedged-CHF-Klasse	SFr	01.07.2026	(82'837)	967	(42'492)	(124'362)	0.2859 SFr
Z-abgesicherte GBP-Klasse	£	01.07.2026	(115'233)	11'941	(2'337)	(105'629)	0.3272 £
Z-Hedged-SEK-Klasse	SEK	01.07.2026	(102'345)	9'004	(7'845)	(101'186)	3'1028 SEK
Z-abgesicherte USD-Klasse	US$	01.07.2026	(16'440)	1'118	-	(15'322)	0.3309 US$

Per 30. Juni 2025

	Währung	Für das Jahr beschlossene Dividenden, das 30. Juni 2025	Brutto Betrag	Ertrag Erhalten	Ertrag Abgezogen	Netto Ausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Asian Equity							
Anteile für institutionelle Anleger							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(647)	-	(8)	(655)	0.0231 €
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'128)	21	(622)	(1'729)	0.0390 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2025	(5'085)	-	-	(5'085)	0.0245 US$
Verkaufsstelle-Anteile							
Z II USD-Klasse	US$	01.07.2025	(27)	-	(74)	(101)	0.1283 US-Dollar
GAM Star Global Flexible[1]							
Stammaktien							
Akkumulationsklasse II EUR	€	01.07.2025	(641)	-	(359)	(1'000)	0.0329'€

Public

Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(380)	-	(189)	(569)	0.0303 £
Akkumulationsfonds II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2'491)	-	(2'838)	(5'329)	0.0381 £

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Flexible[1], Fortsetzung							
Thesaurierungsklasse in USD	US$	07.01.2025	(1'827)	-	-	(1'827)	0.0364 US-Dollar
Income II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(5'529)	25	(1'398)	(6'902)	0.0380 £
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Thesaurierungsklasse AUD	AUD	07.01.2025	(555)	-	-	(555)	0.0979 AUD
Institutionelle Akkumulation EUR-Klasse	€	07.01.2025	(13'961)	78	(3'019)	(16'902)	0.0812' €
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2025	(163'310)	17'092	(50'452)	(196'670)	0.1335 £
Institutionelle Thesaurierung, SGD-Klasse	SGD	07.01.2025	(5'350)	-	-	(5'350)	0.0966 SGD
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	07.01.2025	(41'149)	1'357	(3'929)	(43'721)	0.1486 US$
Erträge der Institutionellen Anleger GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'100)	10	(2'238)	(3'328)	0.1292 £
Übrige Aktien							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2'334)	-	-	(2'334)	0.0732 £
Anteile des Verkaufsagenten							
Z EUR-Klasse	€	07.01.2025	(22'312)	-	(2'365)	(24'677)	0.1114 €
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(71'997)	6'301	(11'722)	(77'418)	0.1563 £
Z USD-Klasse	US$	07.01.2025	(28'021)	-	-	(28'021)	0.1068 US-Dollar
GAM Swiss Re Cat Bond							
Stammaktien							
Thunis-Klasse	SFr	13.01.2025	(791'844)	-	-	(791'844)	0.8126 SFr
	SFr	07.07.2025	(643'781)	88'433	(169'670)	(725'018)	0.6800 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	€	13.01.2025	(2'771'036)	-	-	(2'771'036)	0'8896'€
	€	07.07.2025	(2'991'085)	1'024'863	(589'768)	(2'555'990)	0'755'100
Thesaurierende GBP-Klasse	£	13.01.2025	(199'400)	-	-	(199'400)	0'9879 £
	£	07.07.2025	(213'071)	90'944	(49'732)	(171'859)	0'8782 £
Thesaurierende SEK-Klasse	SEK	13.01.2025	(6'220)	-	-	(6'220)	3'8073 SEK
	SEK	07.07.2025	(17'304)	4'854	(1'450)	(13'900)	4'8250 SEK
Thesaurierungsklasse in USD	US$	13.01.2025	(3'521'746)	-	-	(3'521'746)	1'0070 US$
	US$	07.07.2025	(2'535'235)	532'310	(1'009'751)	(3'012'676)	0.9875 US$
Thesaurierende Klasse A EUR	€	13.01.2025	(122'598)	-	-	(122'598)	0'6932'€
	€	07.07.2025	(161'561)	49'416	(12'932)	(125'077)	0.5878'er
Kumulierte M' EUR-Klasse	€	13.01.2025	(5'152'071)	-	-	(5'152'071)	0.8160'
	€	07.07.2025	(1'473'043)	419'352	(2'181'689)	(3'235'380)	0.6287
Thesaurierung M SEK-Klasse	SEK	13.01.2025	(617'999)	-	-	(617'999)	7'6526 SEK
	SEK	07.07.2025	(532'983)	44'436	(67'854)	(556'401)	5'942'1 SEK
Akkumulationsklasse M USD	US$	13.01.2025	(888'282)	-	-	(888'282)	0.7281 US$
Ertrag EUR-Klasse	€	13.01.2025	(146'943)	-	-	(146'943)	0.5010 €
	€	07.07.2025	(134'223)	42'984	(12'885)	(104'124)	0.4039
Ertrag USD-Klasse	US$	13.01.2025	(83'096)	-	-	(83'096)	0.6210 US$
	US$	07.07.2025	(75'526)	10'841	(10'353)	(75'038)	0.5775 US$
Ertrag M GBP-Klasse	£	13.01.2025	(2'813'045)	-	-	(2'813'045)	0'6624 £
	£		-	(419'608)	39'112	(380'496)	£-
Ertrag in Mio. USD Klasse	US$	07.07.2025	(3'979'033)	605'998	-	(3'373'035)	0.1477 US$
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Akkumulationsklasse CHF	SFr	13.01.2025	(11'483'768)	-	-	(11'483'768)	0.7284 SFr
	SFr	07.07.2025	(6'663'956)	1'390'811	(4'594'911)	(9'868'056)	0.6117 CHF
Institutionelle Akkumulation EUR-Klasse	€	13.01.2025	(51'021'766)	-	-	(51'021'766)	0.9832' €
	€	07.07.2025	(16'402'507)	2'550'770	(23'433'059)	(37'284'796)	0.8342 €
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	13.01.2025	(1'933'721)	-	-	(1'933'721)	1'0825 £
	£	07.07.2025	(1'024'359)	170'398	(1'013'266)	(1'867'227)	0.9663 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	13.01.2025	(22'018'135)	-	-	(22'018'135)	1'103'300 US-Dollar

Anhang zum Jahresabschluss

	US$	07.07.2025	(17'131'508)	11'138'403	(9'986'690)	(15'979'795)	1'0912 US$

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltener Ertrag	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Swiss Re Cat Bond, Fortsetzung							
Erträge für institutionelle Anleger der EUR-Klasse	€	13.01.2025	(15'105'651)	-	-	(15'105'651)	0'4930'€
	€	07.07.2025	(1'760'513)	517'020	(9'829'402)	(11'072'895)	0.3884'
Institutional Income EUR-Klasse (nicht abgesichert)	€	13.01.2025	(3'473'965)	-	-	(3'473'965)	0.5538' €
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£	13.01.2025	(225'985)	-	-	(225'985)	0.5320 £
	£	07.07.2025	(248'207)	61'656	(47'596)	(234'147)	0.4520 £
Erträge institutioneller Anleger USD-Klasse	US$	13.01.2025	(6'149'904)	-	-	(6'149'904)	0.5768 US$
	US$	07.07.2025	(3'159'718)	663'218	(3'417'705)	(5'914'205)	0.5394 US$
Vierteljährliche institutionelle Erträge AUD-Klasse	AUD	10.07.2024	(3'876'983)	-	-	(3'876'983)	0.2883 AUD
	AUD	13.01.2025	(3'638'549)	-	-	(3'638'549)	0.3032 AUD
	AUD	04.07.2025	(3'409'807)	-	-	(3'409'807)	0.2822 AUD
	AUD	07.07.2025	(3'151'892)	1'604	(4'742)	(3'155'030)	0.2487 AUD
Ausschüttungsaktien							
Ausschüttung vierteljährlich, Stammaktien der USD-Klasse	US$	10.07.2024	(370'974)	-	-	(370'974)	0.2607 US$
	US$	13.01.2025	(352'925)	-	-	(352'925)	0.2437 US$
	US$	04.07.2025	(338'740)	-	-	(338'740)	0.2462 US$
	US$	07.07.2025	(294'844)	28'613	(34'374)	(300'605)	0.2231 US$
R-Anteile							
R-Anteile der Klasse «Accumulation R EUR»	€	13.01.2025	(4'245'959)	-	-	(4'245'959)	0'7262'€
	€	07.07.2025	(3'436'211)	2'443'904	(3'161'375)	(4'153'682)	0.6154'
GAM Star Global Cautious[1]							
Stammaktien							
Akkumulationsklasse EUR	€	01.07.2025	(621)	108	-	(513)	0.1065
Thesaurierung U EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1'476)	-	(3'037)	(4'513)	0.0771'
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(3'431)	2'031	(259)	(1'659)	0'1200 £
Thesaurierende U-GBP-Klasse	£	01.07.2025	(10'397)	-	(25'112)	(35'509)	0.0859 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2025	(4'585)	133	(1'229)	(5'681)	0.1387 US-Dollar
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(43'688)	2'054	(9'269)	(50'903)	0.1631'er
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2025	(336'136)	30'266	(62'888)	(368'758)	0.2227 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2025	(79'120)	13'343	(36'942)	(102'719)	0.2025 US-Dollar
Institutionelle Akkumulationsklasse, USD-abgesichert	US$	01.07.2025	(10'972)	25	(2'438)	(13'385)	0.2157 US$
Ausschüttungsaktien							
Vierteljährliche Ausschüttung für institutionelle Anleger, GBP-Klasse	£	10.01.2024	(325)	-	-	(325)	0.1096 £
	£	01.04.2025	(56)	-	-	(56)	0.0191 £
	£	01.07.2025	(32)	-	(22)	(54)	0.0122 £
Sonstige Aktien							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'314)	-	-	(1'314)	0'1500 £
Anteile des Verkaufsagenten							
U CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(222)	-	-	(222)	0.0633 SFr
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(2'269)	630	(1'325)	(2'964)	0.0572
G EUR-Klasse	€	01.07.2025	(38)	-	(345)	(383)	0.0041 €
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(36'813)	-	(2'036)	(38'849)	0.1771' €
A GBP-Klasse	£	01.07.2025	(29'121)	1'113	(15'871)	(43'879)	0.0659 £
CQ II GBP-Ertrags-Klasse	£	10.01.2024	(1'686)	-	-	(1'686)	0.0948 £
	£	02.01.2025	(1'179)	-	-	(1'179)	0.0948 £
	£	01.04.2025	(330)	-	-	(330)	0.0911 £
	£	01.07.2025	(275)	-	-	(275)	0.0914 £
F GBP-Klasse	£	01.07.2025	(49)	34	(67)	(82)	0.0028 £
G GBP-Klasse	£	01.07.2025	(101)	488	(266)	121	0.0028 £

Public

T GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2'003)	60	-	(1'943)	0.0758 £

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

Public

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltener Ertrag	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Cautious[1], Fortsetzung							
TQ II GBP Income Class	£	01.10.2024	(26)	-	-	(26)	0.1026 £
	£	02.01.2025	(26)	-	-	(26)	0.1028 £
	£	01.04.2025	(25)	-	-	(25)	0.0990 £
	£	01.07.2025	(25)	-	-	(25)	0.0995 £
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(103'127)	18'509	(15'393)	(100'011)	0.2413 £
A SGD-Klasse	SGD	01.07.2025	(344)	-	(407)	(751)	0.0713 SGD
A USD-Klasse	US$	01.07.2025	(14'476)	1'432	(12'765)	(25'809)	0.0781 US$
CQ II USD-Ertrags-Klasse	US$	10.01.2024	(8'295)	-	-	(8'295)	0.1012 US$
	US$	01.02.2025	(8'888)	-	-	(8'888)	0.1012 US$
	US$	04.01.2025	(8'284)	-	-	(8'284)	0.0972 US$
	US$	01.07.2025	(7'821)	-	-	(7'821)	0.0975 US$
F USD-Klasse	US$	01.07.2025	(25)	58	-	33	0.0062 US$
T USD-Klasse	US$	01.07.2025	(545)	55	-	(490)	0.0891 US$
Z USD-Klasse	US$	01.07.2025	(314'748)	1'289	-	(313'459)	0.2050 US$
GAM Star China Equity							
Stammaktien							
Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2025	(11'699)	2'865	(3'070)	(11'904)	0.0419
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(871)	26	(116)	(961)	0'0042 £
Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2025	(118'848)	2'516	(6'688)	(123'020)	0.0681 US$
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2025	(5'172)	-	(1'380)	(6'552)	0.0603 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	01.07.2025	(6'748)	-	-	(6'748)	0.0564 €
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(21'179)	5'919	(5'747)	(21'007)	0.1171 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2025	(30'376)	766	(4'165)	(33'775)	0.1023 US$
Ertrag der Institutionellen GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'647)	604	(538)	(1'581)	0.1070 £
Ertrag der institutionellen USD-Klasse	US$	01.07.2025	(4'402)	3'368	-	(1'034)	0.0918 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
A USD-Klasse	US$	01.07.2025	(27'769)	6'618	(8'460)	(29'611)	0.0127 US-Dollar
GAM Star Composite Global Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	01.07.2025	(7'847)	-	(467)	(8'314)	0.0413' €
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(22'218)	46	(5'172)	(27'344)	0.0402 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2025	(29'022)	2'537	(2'740)	(29'225)	0.0415 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Akkumulationsklasse Z EUR	€	01.07.2025	(319'308)	11'146	(52'802)	(360'964)	0.1070
Thesaurierende Z-GBP-Klasse	£	01.07.2025	(481'941)	95'067	(130'224)	(517'098)	0.1710 £
Thesaurierung Z USD-Klasse	US$	01.07.2025	(22'272)	5'475	(25'644)	(42'441)	0.1661 US$
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse in CHF	SFr	01.07.2025	(12'486)	157	-	(12'329)	0.3257 SFr
Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2025	(590'113)	21'898	(203'892)	(772'107)	0.5073' EUR
Thesaurierende R-EUR-Klasse	€	01.07.2025	(34'829)	8'699	(67'311)	(93'441)	0'2974'€
Akkumulationsklasse Z EUR	€	01.07.2025	(17'102)	5'855	(177'434)	(188'681)	0.5904'
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(38'982)	307	(2'769)	(41'444)	0.0949 £
Thesaurierung Z II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(202)	4	-	(198)	0.3813 £
Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2025	(23'425)	762	(8'395)	(31'058)	0.3787 US$
Ertrag der Klasse Z EUR	€	01.07.2025	(35'672)	3'300	(104'570)	(136'942)	0.5251
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2025	(344)	-	(4)	(348)	0.0885 £

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(623'818)	132'788	(2'790'684)	(3'281'714)	0.6192' €
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	£	01.07.2025	(413'693)	60'676	(178'334)	(531'351)	0.6466 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2025	(28'058)	76	(17'910)	(45'892)	0.5045 US$
Institutionelle Akkumulationsklasse, USD-abgesichert	US$	01.07.2025	(3'998)	25	(28)	(4'001)	0.4197 US$
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1'650)	48	-	(1'602)	0.5567
Institutionelle Anteile der GBP-Klasse	£	01.07.2025	(123'885)	21'495	(434'053)	(536'443)	0.5731 £
Erträge aus institutionellen Anlagen Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(74)	-	(264)	(338)	0.4108 £
Anteile des Verkaufsagenten							
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(739)	-	(49)	(788)	0.1233 €
C USD-Klasse	US$	01.07.2025	(16'418)	91	(365)	(16'692)	0.1332 US-Dollar
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2025	(286'849)	23'662	(25'921)	(289'108)	0.4136 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2025	(2'179'733)	157'483	(516'892)	(2'539'142)	0.4725
Thesaurierende R-EUR-Klasse	€	01.07.2025	(227'052)	60'573	(40'218)	(206'697)	0.3014
Ertrag CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(116'150)	19'206	(7'969)	(104'913)	0.2633 SFr
Ertrag EUR-Klasse	€	01.07.2025	(161'068)	1'304	(9'796)	(169'560)	0.3559 €
Ertrag EUR Klasse II	€	01.08.2024	(39'027)	-	-	(39'027)	0.0291'€
	€	09.02.2024	(35'468)	-	-	(35'468)	0.0269'€
	€	10.01.2024	(35'468)	-	-	(35'468)	0.0269'€
	€	11.01.2024	(34'413)	-	-	(34'413)	0.0261'€
	€	12.02.2024	(30'392)	-	-	(30'392)	0.0231 €
	€	01.02.2025	(34'835)	-	-	(34'835)	0.0269'€
	€	02.04.2025	(34'447)	-	-	(34'447)	0.0266 €
	€	03.03.2025	(29'327)	-	-	(29'327)	0.0235'€
	€	01.04.2025	(31'451)	-	-	(31'451)	0.0257'
	€	01.05.2025	(31'819)	-	-	(31'819)	0.0260 €
	€	06.03.2025	(28'604)	-	-	(28'604)	0.0278'€
	€	01.07.2025	(26'524)	284	(3'564)	(29'804)	0.0266 €
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Anlage CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(816'059)	41'570	(121'765)	(896'254)	0.3965 CHF
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(4'114'055)	682'091	(906'519)	(4'338'483)	0.4792' €
Erträge aus institutionellen Anlagen CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(66'253)	1'391	(14'138)	(79'000)	0.2476 SFr
Institutionelle Erträge EUR-Klasse	€	01.07.2025	(284'993)	9'646	(257'775)	(533'122)	0.3555
Ausschüttungsanteile							
M' EUR Klasse	€	01.08.2024	(13'084)	-	-	(13'084)	0.0250 €
	€	09.02.2024	(12'142)	-	-	(12'142)	0.0232 €
	€	10.01.2024	(11'985)	-	-	(11'985)	0.0229'€
	€	11.01.2024	(11'445)	-	-	(11'445)	0.0221'€
	€	12.02.2024	(9'892)	-	-	(9'892)	0.0191' €
	€	01.02.2025	(11'756)	-	-	(11'756)	0.0227'
	€	02.04.2025	(11'704)	-	-	(11'704)	0.0226 €
	€	03.03.2025	(10'254)	-	-	(10'254)	0.0198 €
	€	01.04.2025	(11'290)	-	-	(11'290)	0.0218'€
	€	01.05.2025	(1'1'601)	-	-	(1'1'601)	0.0224 €
	€	06.03.2025	(12'170)	-	-	(12'170)	0.0235'€
	€	01.07.2025	(11'808)	-	(223)	(12'031)	0.0228'er
Quartals-Z-Ertrag EUR-Klasse	€	10.01.2024	(102'967)	-	-	(102'967)	0.0684'€
	€	01.02.2025	(90'442)	-	-	(90'442)	0.0618'€
	€	01.04.2025	(80'898)	-	-	(80'898)	0.0621'€

Public

		€	01.07.2025	(41'030)		4	(14'136)	(55'162)	0.0662'

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Einkünfte	Abgezogene Einkünfte	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
SI EUR-Klasse	€	01.02.2025	(118'225)	-	-	(118'225)	0.1459' €
	€	01.07.2025	(53'561)	10'163	(491'735)	(535'133)	0.1435'
SO EUR-Klasse	€	01.02.2025	(46'735)	-	-	(46'735)	0.1411'€
	€	01.07.2025	(41'476)	-	(2'104)	(43'580)	0.1388'
Übrige Aktien							
R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(73'144)	3'980	(11'800)	(80'964)	0.2452'
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(774'929)	12'590	(136'314)	(898'653)	0.3278'
AQ EUR-Klasse	€	10.01.2024	(232'756)	-	-	(232'756)	0.0863'€
	€	01.02.2025	(208'777)	-	-	(208'777)	0.0789'
	€	01.04.2025	(192'172)	-	-	(192'172)	0.0782'€
	€	01.07.2025	(195'206)	292	(9'550)	(204'464)	0.0826'er
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(474'317)	5'789	(76'719)	(545'247)	0.2036'
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
Stammaktien							
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(214'057)	19'682	(42'534)	(236'909)	0.8148 £
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2025	(179'728)	12'902	(42'736)	(209'562)	0.4542 £
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2025	(4'755'021)	223'107	(1'056'311)	(5'588'225)	0.7921 £
Erträge der Institutionellen GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'269'693)	48'315	(346'762)	(1'568'140)	0.4850 £
Ausschüttungsaktien							
Monatliche Z-Ertrags-Klasse in GBP	£	01.08.2024	(136'924)	-	-	(136'924)	0.0357 £
	£	02.09.2024	(125'242)	-	-	(125'242)	0.0326 £
	£	10.01.2024	(124'854)	-	-	(124'854)	0.0329 £
	£	01.11.2024	(123'206)	-	-	(123'206)	0.0326 £
	£	12.02.2024	(111'051)	-	-	(111'051)	0.0292 £
	£	01.02.2025	(120'389)	-	-	(120'389)	0.0319 £
	£	02.04.2025	(122'679)	-	-	(122'679)	0.0327 £
	£	03.03.2025	(103'177)	-	-	(103'177)	0.0274 £
	£	01.04.2025	(134'409)	-	-	(134'409)	0.0361 £
	£	01.05.2025	(115'797)	-	-	(115'797)	0.0312 £
	£	03.06.2025	(113'396)	-	-	(113'396)	0.0307 £
	£	01.07.2025	(120'711)	6'887	(10'330)	(124'154)	0.0329 £
Vierteljährlich, institutionelle GBP-Klasse	£	10.01.2024	(99'700)	-	-	(99'700)	0.1076 £
	£	01.02.2025	(87'563)	-	-	(87'563)	0.0992 £
	£	01.04.2025	(75'538)	-	-	(75'538)	0.1022 £
	£	01.07.2025	(68'405)	1'588	(45'038)	(111'855)	0.1004 £
Vierteljährliche Z-Ertrags-Klasse in GBP	£	10.01.2024	(846'987)	-	-	(846'987)	0.1017 £
	£	01.02.2025	(776'055)	-	-	(776'055)	0.0940 £
	£	01.04.2025	(791'924)	-	-	(791'924)	0.0967 £
	£	01.07.2025	(745'223)	43'698	(76'481)	(778'006)	0.0951 £
SI GBP-Klasse	£	01.02.2025	(146'268)	-	-	(146'268)	0.2212 £
	£	01.07.2025	(131'460)	1'880	(20'044)	(149'624)	0.2167 £
Anteile des Verkaufsagenten							
QZ II GBP-Klasse	£	10.01.2024	(242'371)	-	-	(242'371)	0.1479 £
	£	01.02.2025	(208'083)	-	-	(208'083)	0.1403 £
	£	01.04.2025	(204'717)	-	-	(204'717)	0.1449 £
	£	01.07.2025	(191'751)	8'787	(61'428)	(244'392)	0.1451 £
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(989'765)	134'722	(158'938)	(1'013'981)	0.5320 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
Stammaktien							

Public

Akkumulationsklasse in USD	US$	07.01.2025	(4'874'535)	255'425	(688'782)	(5'307'892)	0.7022 US$

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
Thesaurierende R-USD-Klasse	US$	07.01.2025	(18'533)	1'353	-	(17'180)	0.4753 US$
Ertrag USD-Klasse	US$	07.01.2025	(303'458)	20	(49'807)	(353'245)	0.4096 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle, akkumulierende, abgesicherte EUR-Klasse	€	01.07.2025	(22'774)	-	-	(22'774)	0.3460 €
Institutionelle Akkumulation, GBP-Klasse mit Absicherung	£	01.07.2025	(24'738)	-	-	(24'738)	0.3545 £
Institutionelle, akkumulierende, abgesicherte ILS-Klasse	ILS	07.01.2025	(76'846)	2'819	(19'147)	(93'174)	ILS 1.5614
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	07.01.2025	(11'286'315)	1'273'946	(3'076'516)	(13'088'885)	0.7186 US-Dollar
Ertrag der Institutionellen USD-Klasse	US$	07.01.2025	(332'119)	-	(6'368)	(338'487)	0.3650 US$
Ausschüttungsaktien							
MCO II AUD-Klasse	AUD	08.01.2024	(68'301)	-	-	(68'301)	0.0298 AUD
	AUD	09.02.2024	(59'506)	-	-	(59'506)	0.0261 AUD
	AUD	10.01.2024	(65'927)	-	-	(65'927)	0.0278 AUD
	AUD	11.01.2024	(70'843)	-	-	(70'843)	0.0317 AUD
	AUD	12.02.2024	(64'032)	-	-	(64'032)	0.0289 AUD
	AUD	01.02.2025	(68'988)	-	-	(68'988)	0.0328 AUD
	AUD	02.04.2025	(68'648)	-	-	(68'648)	0.0324 AUD
	AUD	03.03.2025	(68'007)	-	-	(68'007)	0.0325 AUD
	AUD	01.04.2025	(65'794)	-	-	(65'794)	0.0314 AUD
	AUD	01.05.2025	(67'808)	-	-	(67'808)	0.0315 AUD
	AUD	06.03.2025	(65'379)	-	-	(65'379)	0.0302 AUD
	AUD	07.01.2025	(67'007)	976	(2'663)	(68'694)	0.0305 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD	08.01.2024	(64'143)	-	-	(64'143)	0.0279 SGD
	SGD	09.02.2024	(59'693)	-	-	(59'693)	0.0256 SGD
	SGD	10.01.2024	(56'529)	-	-	(56'529)	0.0244 SGD
	SGD	11.01.2024	(58'954)	-	-	(58'954)	0.0268 SGD
	SGD	12.02.2024	(54'139)	-	-	(54'139)	0.0251 SGD
	SGD	01.02.2025	(56'997)	-	-	(56'997)	0.0271 SGD
	SGD	02.04.2025	(51'637)	-	-	(51'637)	0.0247 SGD
	SGD	03.03.2025	(55'058)	-	-	(55'058)	0.0264 SGD
	SGD	01.04.2025	(45'800)	-	-	(45'800)	0.0229 SGD
	SGD	01.05.2025	(44'303)	-	-	(44'303)	0.0226 SGD
	SGD	06.03.2025	(43'910)	-	-	(43'910)	0.0222 SGD
	SGD	07.01.2025	(38'842)	33	(5'984)	(44'793)	0.0197 SGD
MO USD-Klasse	US$	08.01.2024	(232'963)	-	-	(232'963)	0.0330 US$
	US$	09.02.2024	(212'166)	-	-	(212'166)	0.0303 US$
	US$	10.01.2024	(194'624)	-	-	(194'624)	0.0278 US$
	US$	11.01.2024	(216'438)	-	-	(216'438)	0.0313 US$
	US$	12.02.2024	(183'743)	-	-	(183'743)	0.0270 US$
	US$	01.02.2025	(185'754)	-	-	(185'754)	0.0281 US$
	US$	02.04.2025	(185'381)	-	-	(185'381)	0.0282 US$
	US$	03.03.2025	(204'389)	-	-	(204'389)	0.0315 US$
	US$	01.04.2025	(188'416)	-	-	(188'416)	0.0294 US$
	US$	01.05.2025	(188'796)	-	-	(188'796)	0.0308 US$
	US$	06.03.2025	(185'401)	-	-	(185'401)	0.0307 US$
	US$	07.01.2025	(183'773)	2'444	(22'694)	(204'023)	0.0311 US$
SI USD-Klasse	US$	01.02.2025	(274'518)	-	-	(274'518)	0.1993 US$
	US$	07.01.2025	(239'521)	3'088	(33'070)	(269'503)	0.2031 US$
SO USD-Klasse	US$	01.02.2025	(46'033)	-	-	(46'033)	0.1988 US$
	US$	07.01.2025	(45'882)	156	(23'921)	(69'647)	0.2035 US$
Ertrag II PMCO USD-Klasse	US$	08.01.2024	(5'081)	-	-	(5'081)	0.0399 US$

Public

	US$	09.02.2024	(4'648)	-	-	(4'648)	0.0365 US$
	US$	10.01.2024	(4'257)	-	-	(4'257)	0.0355 US$
	US$	11.01.2024	(4'521)	-	-	(4'521)	0.0377 US$

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US$	12.02.2024	(3'581)	-	-	(3'581)	0.0333 US$
	US$	01.02.2025	(3'786)	-	-	(3'786)	0.0352 US$
	US$	02.04.2025	(3'764)	-	-	(3'764)	0.0350 US$
	US$	03.03.2025	(3'222)	-	-	(3'222)	0.0402 US$
	US$	04.01.2025	(2'853)	-	-	(2'853)	0.0356 US$
	US$	05.01.2025	(2'735)	-	-	(2'735)	0.0370 US$
	US$	06.03.2025	(2'705)	-	-	(2'705)	0.0366 US$
	US$	07.01.2025	(2'757)	-	(966)	(3'723)	0.0373 US$
Monatliche institutionelle SGD-Klasse	SGD	08.01.2024	(44'970)	-	-	(44'970)	0.0260 SGD
	SGD	09.02.2024	(41'726)	-	-	(41'726)	0.0239 SGD
	SGD	10.01.2024	(12'713)	-	-	(12'713)	0.0227 SGD
	SGD	11.01.2024	(13'250)	-	-	(13'250)	0.0251 SGD
	SGD	12.02.2024	(12'438)	-	-	(12'438)	0.0235 SGD
	SGD	01.02.2025	(13'319)	-	-	(13'319)	0.0254 SGD
	SGD	02.04.2025	(12'173)	-	-	(12'173)	0.0230 SGD
	SGD	03.03.2025	(13'104)	-	-	(13'104)	0.0247 SGD
	SGD	04.01.2025	(11'701)	-	-	(11'701)	0.0215 SGD
	SGD	05.01.2025	(1'1'520)	-	-	(1'1'520)	0.0211 SGD
	SGD	06.03.2025	(182)	-	-	(182)	0.0208 SGD
	SGD	07.01.2025	(192)	441	(32'676)	(32'427)	0.0215 SGD
Monatliche institutionelle USD-Klasse	US$	08.01.2024	(2'015)	-	-	(2'015)	0.0352 US$
	US$	09.02.2024	(1'849)	-	-	(1'849)	0.0323 US$
	US$	10.01.2024	(1'717)	-	-	(1'717)	0.0300 US$
	US$	11.01.2024	(1'912)	-	-	(1'912)	0.0334 US$
	US$	12.02.2024	(1'666)	-	-	(1'666)	0.0291 US$
	US$	01.02.2025	(1'740)	-	-	(1'740)	0.0304 US$
	US$	02.04.2025	(1'746)	-	-	(1'746)	0.0305 US$
	US$	03.03.2025	(929)	-	-	(929)	0.0332 US$
	US$	04.01.2025	(887)	-	-	(887)	0.0317 US$
	US$	05.01.2025	(915)	-	-	(915)	0.0327 US$
	US$	06.03.2025	(918)	-	-	(918)	0.0328 US$
	US$	07.01.2025	(929)	458	(199)	(670)	0.0332 US$
Quartalsertrag USD-Klasse	US$	10.01.2024	(1'603)	-	-	(1'603)	0.0972 US$
	US$	01.02.2025	(1'530)	-	-	(1'530)	0.0928 US$
	US$	04.01.2025	(1'566)	-	-	(1'566)	0.0950 US$
	US$	07.01.2025	(1'621)	4	(21)	(1'638)	0.0983 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A USD	US$	07.01.2025	(930'145)	198'200	(450'163)	(1'182'108)	0.4780 US$
C USD-Klasse	US$	07.01.2025	(99'602)	7'793	(12'250)	(104'059)	0.3905 US$
AQ II Income USD-Klasse	US$	10.01.2024	(113'510)	-	-	(113'510)	0.1070 US$
	US$	01.02.2025	(101'073)	-	-	(101'073)	0.1015 US$
	US$	04.01.2025	(103'073)	-	-	(103'073)	0.1029 US$
	US$	07.01.2025	(103'902)	430	(3'636)	(107'108)	0.1060 US$
Z-Ausschüttungsaktien							
MCZ SGD-Klasse	SGD	08.01.2024	(7'328)	-	-	(7'328)	0.0257 SGD
	SGD	09.02.2024	(6'870)	-	-	(6'870)	0.0235 SGD
	SGD	10.01.2024	(6'679)	-	-	(6'679)	0.0224 SGD
	SGD	11.01.2024	(7'099)	-	-	(7'099)	0.0246 SGD
	SGD	12.02.2024	(6'564)	-	-	(6'564)	0.0230 SGD
	SGD	01.02.2025	(6'946)	-	-	(6'946)	0.0248 SGD
	SGD	02.04.2025	(1'798)	-	-	(1'798)	0.0320 SGD
	SGD	03.03.2025	(1'364)	-	-	(1'364)	0.0241 SGD

Public

	SGD	04.01.2025	(1'189)	-	-	(1'189)	0.0210 SGD

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD	01.05.2025	(1'211)	-	-	(1'211)	0.0207 SGD
	SGD	06.03.2025	(1'196)	-	-	(1'196)	0.0203 SGD
	SGD	01.07.2025	(1'074)	-	(4'610)	(5'684)	0.0180 SGD
GAM Star Global Moderate[1]							
Hedged-Stammaktien							
Thesaurierende, abgesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(16)	-	-	(16)	0'0011 SFr
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte EUR-Klasse	€	01.07.2025	(732)	-	-	(732)	0'0012'€
Kumulierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte USD-Klasse	US$	01.07.2025	(530)	19	(189)	(700)	0'001'300 US-Dollar
Akkumulations-Hedged Z USD-Klasse	US$	01.07.2025	(67)	-	(73)	(140)	0.0114 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	01.07.2025	(1'3'183)	13'549	(5'364)	(4'998)	0.1278'
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	£	01.07.2025	(47'409)	15'405	(47'185)	(79'189)	0'1756 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2025	(35'804)	39'916	(31'132)	(27'020)	0.1850 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(486)	21	(215)	(680)	0.0462 €
U EUR-Klasse	€	01.07.2025	(208)	-	(615)	(823)	0.0590 €
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(23'063)	61'758	(64'008)	(25'313)	0.1540'
A GBP-Klasse	£	01.07.2025	(10'267)	160	(3'457)	(13'564)	0.0505 £
T GBP-Klasse	£	01.07.2025	(167)	-	(862)	(1'029)	0.0475 £
U GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'842)	-	(5'269)	(7'111)	0.0642 £
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(26'800)	36'113	(31'399)	(22'086)	0.1966 £
T-USD-Klasse	US$	01.07.2025	(148)	-	-	(148)	0.0585 US$
U USD-Klasse	US$	01.07.2025	(981)	-	(1'087)	(2'068)	0.0743 US-Dollar
GAM Sustainable Emerging Equity							
Stammaktien							
Klasse «Accumulation» in EUR	€	01.07.2025	(635)	9	-	(626)	0.0220 €
Thesaurierungsklasse GBP	£	01.07.2025	(48)	-	-	(48)	0.0250 £
Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2025	(15'078)	1'570	(413)	(13'921)	0.0395 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Akkumulationsklasse Z EUR	€	01.07.2025	(76'268)	-	-	(76'268)	0.1978
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	£	01.07.2025	(103'376)	16'947	(2'735)	(89'164)	0.2216 £
Thesaurierende Z-Klasse in USD	US$	01.07.2025	(479'610)	105'014	(88'303)	(462'899)	0.2024 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	£	01.07.2025	(7'205)	1'810	(1'877)	(7'272)	0.2309 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2025	(46'432)	1'139	(369)	(45'662)	0.1726 US$
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£	01.07.2025	(21'976)	993	(2'524)	(23'507)	0.2090 £
GAM Star Emerging Market Rates							
Stammaktien							
Klasse «Accumulation» in EUR	€	01.07.2025	(43'352)	298	(21'366)	(64'420)	0.2360
Thesaurierungsklasse GBP	£	01.07.2025	(1'324)	-	(425)	(1'749)	0'002'670
Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2025	(8'168)	320	(3'982)	(11'830)	0.2896 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse EUR	€	01.07.2025	(10'234)	-	(7'086)	(17'320)	0.2979' €
Institutionelle Anlage GBP-Klasse	£	01.07.2025	(298)	-	(530)	(828)	0.2367 £
Institutionelle Thesaurierung, USD-Klasse	US$	01.07.2025	(375)	-	(757)	(1'132)	0.3519 US$
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'056)	98	(1'724)	(2'682)	0.2664 £
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse C EUR	€	01.07.2025	(1'894)	189	(757)	(2'462)	0.1159'
W EUR-Klasse	€	01.07.2025	(30'775)	-	-	(30'775)	0.2506'

Public

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung							
W-Einkünfte EUR-Klasse	€	01.07.2025	(630)	-	(427)	(1'057)	0.2355' €
A-Klasse in USD	US$	07.01.2025	(489)	-	-	(489)	0.1602 US$
W USD-Klasse	US$	07.01.2025	(507)	-	-	(507)	0.2533 US$
Z II USD-Klasse	US$	07.01.2025	(1'672)	-	(6'086)	(7'758)	0.3911 US$
R-Anteile							
R-EUR-Klasse (thesaurierend)	€	01.07.2025	(670)	-	(5)	(675)	0.2242'
GAM Star European Equity							
Stammaktien							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	07.01.2025	(25'576)	232	(8'499)	(33'843)	0.2651 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2025	(3'648'647)	53'820	(86'851)	(3'681'678)	9'2484
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(15'325)	554	(3'309)	(18'080)	0'0855 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	07.01.2025	(7'081)	2'372	(4'697)	(9'406)	0.6616 US-Dollar
Ertrags-EUR-Klasse	€	01.07.2025	(462'917)	1'345	(8'499)	(470'071)	7'5510
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1'862)	10	(166)	(2'018)	0.0690 £
Ertrag USD-Klasse	US$	07.01.2025	(4'614)	1'113	(628)	(4'129)	0.5367 US$
Gewöhnliche, abgesicherte Aktien							
Akkumulationsklasse mit USD-Absicherung	US$	07.01.2025	(2'220)	370	(6)	(1'856)	0.2524 US$
Ertragsgesicherte USD-Klasse	US$	07.01.2025	(2'033)	-	-	(2'033)	0.2387 US$
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Akkumulationsklasse in EUR	€	01.07.2025	(214'815)	35'193	(812'528)	(992'150)	0.9022
Institutionelle Akkumulationsklasse in GBP	£	01.07.2025	(2'011)	495	(1'095)	(2'611)	0.3016 £
Institutionelle Akkumulationsklasse in USD	US$	07.01.2025	(38'852)	842	(14'376)	(52'386)	0.4167 US$
Erträge der Institutionellen Anleger der EUR-Klasse	€	01.07.2025	(2'166)	2'014	(10'135)	(10'287)	0'2787'€
Erträge der Institutionellen Anleger der GBP-Klasse	£	01.07.2025	(24'163)	-	(1'523)	(25'686)	0.2807 £
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(28'563)	1'188	(739)	(28'114)	0.3286'
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(52'719)	422	(91)	(52'388)	0.3291'er
X EUR-Klasse	€	01.07.2025	(695'741)	-	(106'684)	(802'425)	255'0752'
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(275)	271	(14'184)	(14'188)	0.2517'
ZII GBP-Klasse	£	01.07.2025	(18'306)	-	(6'912)	(25'218)	0.4774 £
A-Klasse in USD	US$	07.01.2025	(2'611)	352	(1'308)	(3'567)	0.1395 US$
R-Anteile							
R-EUR-Klasse (thesaurierend)	€	01.07.2025	(24'251)	5'284	(1'993)	(20'960)	0.3370'
Thesaurierende R-GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2'765)	88	(76)	(2'753)	0.3030
Ertrag R GBP-Klasse	£	01.07.2025	(4'662)	159	-	(4'503)	0.2805 £
GAM Star Global Rates							
Stammaktien							
Thunis-Klasse mit Thunis-Ausschüttung	SEK	07.01.2025	(106'459)	31'858	(20'000)	(94'601)	1.9511 SEK
Institutionelle Anteile							
Thesaurierungsklasse CHF	SFr	07.01.2025	(86'282)	6'149	(10'338)	(90'471)	0.3335 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1'852'077)	351'460	(1'147'380)	(2'647'997)	0.3823'
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(666'196)	115'289	(249'543)	(800'450)	0.0428 £
Thesaurierende USD-Klasse	US$	07.01.2025	(612'272)	55'305	(163'291)	(720'258)	0.5023 US$
Ertrags-EUR-Klasse	€	01.07.2025	(51'682)	4'273	(21'926)	(69'335)	0.3644
Ertrag GBP-Klasse	£	01.07.2025	(17'220)	1'351	(40'114)	(55'983)	0.0404 £
Ertrag USD-Klasse	US$	07.01.2025	(9'959)	11'525	(40'622)	(39'056)	0.4733 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(813'585)	145'896	(205'723)	(873'412)	0.2835'
A-Klasse in USD	US$	07.01.2025	(482'446)	141'193	(39'589)	(380'842)	0.3671 US$
Klasse Z II EUR	€	01.07.2025	(616'846)	3'477	(3'741)	(617'110)	0.2685
R-Anteile							

Public

R-Anteile (th)	SEK	07.01.2025	(181'962)	27'650	(53'077)	(207'389)	2.8207 SEK

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	Währung	Für das Geschäftsjahr beschlossene Dividenden zum 30. Juni 2025	Bruttobetrag	Erhaltene Erträge	Abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Global Aggressive[1]							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2025	(1'199)	504	(153)	(848)	0.0424 CHF
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2025	(3'268)	-	(1'894)	(5'162)	0.0527 €
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(52'882)	7'192	(15'529)	(61'219)	0.0808 £
Institutionelle Thesaurierungsklasse ILS	ILS	01.07.2025	(1'831)	-	(32)	(1'863)	ILS 0.1392
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2025	(23'992)	1'392	(9'035)	(31'635)	0.0900 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(82'352)	1'566	(7'304)	(88'090)	0.0713
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(87'183)	16'074	(16'040)	(87'149)	0.1108 £
GAM Star Japan Leaders							
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Thesaurierungsklasse CHF	SFr	01.07.2025	(265'859)	-	(2'975)	(268'834)	0.0547 SFr
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	€	01.07.2025	(50'295)	3'509	(1'404'025)	(1'450'811)	0.0295'
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(644'415)	82'780	(163'543)	(725'178)	0.0535 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2025	(519'284)	-	-	(519'284)	0.0362 US$
Institutionelle, abgesicherte Akkumulationsklasse in USD	US$	01.07.2025	(8'288)	-	-	(8'288)	0.0344 US$
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	€	01.07.2025	(30'695)	2'605	(2'115)	(30'205)	0.0455
Ertrag der Institutionellen GBP-Klasse	£	01.07.2025	(365'149)	16'477	(99'368)	(448'040)	0.0505 £
Anteile des Verkaufsagenten							
Z CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(7'824)	-	(9'434)	(17'258)	0.1109 SFr
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(446'766)	5'063	(49'883)	(491'586)	0.0631 £
Z JPY-Klasse	¥	01.07.2025	(293'287)	-	(56'729)	(350'016)	¥7'8109
GAM Star Income							
Stammaktien							
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte EUR-Klasse	€	01.07.2025	(101'504)	9'958	(17'292)	(108'838)	0'492'500
Thesaurierende USD-Klasse	US$	01.07.2025	(1'638'685)	302'011	(99'221)	(1'435'895)	0.6361 US$
Ertrag USD-Klasse	US$	01.07.2025	(286'033)	-	(14'108)	(300'141)	0.4317 US$
Institutionelle Aktien							
Institutionelle Akkumulation GBP-Klasse	£	01.07.2025	(526'890)	523'732	(1'140'837)	(1'143'995)	0.6770 £
Institutionelle Akkumulation USD-Klasse	US$	01.07.2025	(2'834'392)	1'767'497	(1'035'229)	(2'102'124)	0.7698 US$
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in CHF	SFr	01.07.2025	(16'238)	3'850	(74'957)	(87'345)	0.5546 CHF
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(1'301'971)	426'849	(190'007)	(1'065'129)	0.5944 €
Institutionelle, abgesicherte Ansparklasse in SEK	SEK	01.07.2025	(1'566'407)	147'942	(82'905)	(1'501'370)	5'642'2 SEK
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	€	01.07.2025	(303'400)	14'908	(36'872)	(325'364)	0.3950' €
Ertrag der Institutionellen GBP-Klasse	£	01.07.2025	(134'140)	64'519	(24'916)	(94'537)	0.4456 £
Erträge aus institutionellen Anlagen, USD-Klasse	US$	01.07.2025	(560'018)	221'987	(6'829)	(344'860)	0.5202 US$
Anteile des Verkaufsagenten							
Klasse A EUR	€	01.07.2025	(3'329)	-	(483)	(3'812)	0.4380'er
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(6'557)	-	(1'749)	(8'306)	0.4015
W GBP-Klasse	£	01.07.2025	(258)	83'466	(670'100)	(586'892)	0.7418 £
A USD-Klasse	US$	01.07.2025	(338'730)	101'763	(97'766)	(334'733)	0.5439 US-Dollar
CQ II Income USD-Klasse	US$	10.01.2024	(60'211)	-	-	(60'211)	0.1280 US$
	US$	01.02.2025	(36'629)	-	-	(36'629)	0.1182 US$
	US$	04.01.2025	(27'454)	-	-	(27'454)	0.1117 US$
	US$	01.07.2025	(27'362)	-	(10'756)	(38'118)	0.1187 US$
Z USD-Klasse	US$	01.07.2025	(9'286'417)	4'602'786	(1'490'960)	(6'174'591)	0.7170 US$
Z II USD-Klasse	US$	01.07.2025	(91'111)	32'336	(36'075)	(94'850)	0.8042 US$

Public

R-Anteile							
R-Anteile (Thesaurierung) USD-Klasse	US$	01.07.2025	(9'909)	24'254	(121'535)	(107'190)	0.6675 US$
Thesaurierende, abgesicherte R-EUR-Klasse	€	01.07.2025	(60'392)	54'673	(24'129)	(29'848)	0.5485

[1] Die funktionale Währung des Fonds wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt. Die in dieser Jahresrechnung ausgewiesenen Vergleichszahlen wurden in USD umgerechnet.

Public

Anhang zum Jahresabschluss

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Per 30. Juni 2025

	CCY	Für das Jahr beschlossene Dividenden beendet 30. Juni 2025	Brutto Betrag	Ertrag Erhalten	Ertrag Abgezogen	Netto Ausschüttung	Dividende pro Aktie
GAM Star Disruptive Growth							
Verkaufsstelle Aktien							
Z GBP Klasse II	£	01.07.2025	(471)	-	(3)	(474)	0.0679 £
GAM Star Global Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(35)	-	(8)	(43)	0.0080'er
Institutional Income USD-Klasse	US$	01.07.2025	(255)	-	-	(255)	0.0112 US-Dollar
Verkaufsstelle Aktien							
U USD-Klasse	US$	01.07.2025	(25)	-	-	(25)	0.0099 US$
W USD-Klasse	US$	01.07.2025	(59)	-	-	(59)	0.0235 US$
GAM Sustainable Climate Bond							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle Thesaurierungsklasse in EUR	€	01.07.2025	(2'339)	535	-	(1'804)	0.2610 €
Institutionelle, abgesicherte Anteile							
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierklasse in CHF	SFr	01.07.2025	(3'063)	-	-	(3'063)	0.2445 CHF
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in GBP	£	01.07.2025	(1'657)	4	(468)	(2'121)	0.2778 £
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in USD	US$	01.07.2025	(2'360)	-	-	(2'360)	0.3001 US$
Verkaufsstelle Aktien							
W EUR-Klasse	€	01.07.2025	(4'630)	-	-	(4'630)	0.2755'er
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(297'009)	141'333	-	(155'676)	0.2897'
W-abgesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(27'630)	-	(1'950)	(29'580)	0.2582 CHF
Z-abgesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(148'748)	-	(328)	(149'076)	0.2715 SFr
Z-abgesicherte GBP-Klasse	£	01.07.2025	(83'466)	59'995	(2'720)	(26'191)	0.3077 £
Z-abgesicherte SEK-Klasse	SEK	01.07.2025	(4'657)	1'267	-	(3'390)	0.1523 SEK
Z-abgesicherte USD-Klasse	US$	01.07.2025	(13'203)	9'736	-	(3'467)	0.3329 US$

18. Eventualverbindlichkeiten

Dem Verwaltungsrat sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

19. Honorar des Revisionsstelle

Die von den Revisionsstellen für das am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr in Rechnung gestellten Honorare lauten wie folgt:

Vergütung der Revisionsstelle[1]	30. Juni 2026 US$	30. Juni 2025 US$
Gesetzliche Revision	348'724	463'726
Dienstleistungen im Bereich Steuerkonformität	162'601	208'692
Dienstleistungen ausserhalb der Revision und der Bestätigungsprüfung	17'497	65'352
	528'822	**737'770**

[1] Die Zahlen sind ohne Mehrwertsteuer angegeben.

Es wurden keine weiteren Dienstleistungen ausserhalb der Revision für die Gesellschaft erbracht.

20. Weichprovisionen

Im Geschäftsjahr bestanden keine Vereinbarungen über Soft-Kommissionen.

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung vom 18. Juli 2025 wurde ein dritter Nachtrag zum am 21. Mai 2025 veröffentlichten Prospekt herausgegeben.

Anhang zum Jahresabschluss

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres, Fortsetzung

Mit Wirkung vom 25. Juli 2025 hat der GAM Star Composite Global Equity seine Anlagepolitik geändert. Das überarbeitete Anlageziel des Fonds lautet: «Es soll ein Engagement vorwiegend in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren erzielt werden, die an anerkannten Märkten weltweit kotiert sind und von Unternehmen sowohl in Industrieländern als auch in Schwellenländern begeben werden.»

Mit Wirkung vom 31. Juli 2025 hat Katsuya Takeuchi Lukas Knuppel als Fondsmanager des GAM Star Japan Leaders abgelöst.

Mit Wirkung vom 1. August 2025 ist Deborah Reidy als Verwaltungsrätin zurückgetreten, und Samantha McConnell wurde zur Verwaltungsrätin ernannt.

Mit Wirkung vom 1. September 2025 wurden Josh Sambrook-Smith und Duncan Bulginas in das Fondsmanagementteam der Fonds «GAM Star Disruptive Growth» und «GAM Star Global Equity» aufgenommen.

Mit Wirkung vom 26. September 2025 wurde ein vierter Nachtrag zum am 21. Mai 2025 veröffentlichten Prospekt herausgegeben.

Mit Wirkung vom 1. Oktober 2025 trat Andrew Bates als Verwaltungsratsmitglied zurück, und Raymond O'Neill wurde zum Verwaltungsratsmitglied ernannt.

Mit Wirkung vom 1. Oktober 2025 wurde die SI-USD-Klasse des «GAM Star Credit Opportunities USD» von der Euronext Dublin dekotiert. Die Dekotierung hatte keine Auswirkungen auf die Finanzlage oder die Ergebnisse des Fonds und der Gesellschaft im Berichtszeitraum.

Mit Wirkung vom 30. Oktober 2025 wurden der am 21. Mai 2025 veröffentlichte Prospekt ein fünfter und ein

sechster Nachtrag hinzugefügt. Mit Wirkung vom 24. November 2025 wurde der GAM Star Asian Equity in

den GAM Star China Equity integriert.

Mit Wirkung vom 8. Dezember 2025 wurde ein siebter Nachtrag zum am 21. Mai 2025 veröffentlichten Prospekt

herausgegeben. Mit Wirkung vom 8. Dezember 2025 wurde der «GAM Star MBS Total Return» in «GAM

Star Income» umbenannt.

Mit Wirkung vom 12. Dezember 2025 wurde ein neuer Prospekt

veröffentlicht. Mit Wirkung vom 18. Dezember 2025 wurde ein

neuer Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung vom 9. Januar 2026 wurde ein erster Nachtrag zum am 18. Dezember 2025 veröffentlichten

Prospekt veröffentlicht. Mit Wirkung vom 9. Januar 2026 wurde «GAM Star Cat Bond» in «GAM Swiss Re

Cat Bond» umbenannt.

Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 wurde ein zweiter Nachtrag zum am 18. Dezember 2025 veröffentlichten Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung vom 16. Januar 2026 haben GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive ihre Währung vom Pfund Sterling (GBP) auf den US-Dollar (USD) umgestellt.

Mit Wirkung vom 9. Februar 2026 wurde ein dritter Nachtrag zum am 18. Dezember 2025 veröffentlichten Prospekt herausgegeben.

Mit Wirkung vom 9. Februar 2026 wurde der Co-Investment-Manager, GAM International Management Limited, auf GAM London Limited übertragen, die Teil der GAM-Gruppe ist.

Mit Wirkung vom 16. Februar 2026 wurde ein vierter Nachtrag zum am 18. Dezember 2025 veröffentlichten Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung vom 16. Februar 2026 wurde der Name des Teilfonds «GAM Star Capital Appreciation US Equity» in «GAM Star Private Equity LiquidRep» geändert.

Mit Wirkung vom 16. Februar 2026 wurde Wellington Management International Limited als beauftragter Anlageverwalter abgesetzt und PEO Partners LLC als Co-Anlageverwalter für den GAM Star Private Equity LiquidRep hinzugefügt.

Mit Wirkung vom 13., 15. und 16. April 2026 wurden der am 18. Dezember 2025 veröffentlichten Prospekt ein fünfter, sechster und siebter

Nachtrag beigefügt. Mit Wirkung vom 6. Mai 2026 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung vom 22. Mai 2026 wurde ein erster Nachtrag zum am 6. Mai 2026 veröffentlichten Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung vom 22. Juni 2026 hat die Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation («SRILIAC») ihren Namen in Swiss Re Insurance-Linked Strategies Inc. («Swiss Re ILS») geändert.

Im Geschäftsjahr gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die sich auf die Gesellschaft auswirkten.

22. Ereignisse seit Abschluss des Geschäftsjahres

Mit Wirkung vom 21. Juli 2026 und 12. Oktober 2026 wurden ein zweiter und dritter Nachtrag zum am 6. Mai 2026 veröffentlichten

Prospekt veröffentlicht. Am 11. Dezember 2026 ist die Fusion von GAM Star Global Equity mit GAM Star Disruptive Growth

geplant.

Am 29. Januar 2027 ist die Fusion des GAM Star Japan Leaders mit dem GAM Multistock – Japan Special Situations geplant. Seit dem Ende des Geschäftsjahres gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die das Unternehmen betrafen.

23. Genehmigung der Jahresrechnung

Der Jahresabschluss wurde am 27. Oktober 2026 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Erklärung zu den Pflichten der

Die Verwahrstelle ist gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (S.I. Nr. 211 von 2011) in der jeweils gültigen Fassung sowie gemäss dem Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Artikel 48 Abs. 1) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2026 (S.I. Nr. 316 von 2026) (zusammen die «OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank») verpflichtet,

1. sicherzustellen, dass der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Entwertung von Anteilen, die von der Gesellschaft oder in deren Auftrag vorgenommen werden, in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie in Übereinstimmung mit der Satzung (die «Satzung») erfolgen.

2. sicherzustellen, dass der Wert der Anteile gemäss den OGAW-Verordnungen, den OGAW-Verordnungen der Zentralbank und der Satzung berechnet wird.

3. die Anweisungen der Gesellschaft auszuführen, sofern diese nicht im Widerspruch zu den OGAW-Vorschriften und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank oder der Satzung stehen.

4. sicherzustellen, dass bei Transaktionen, die das Vermögen der Gesellschaft betreffen, jegliche Gegenleistung innerhalb von Fristen an die Gesellschaft überwiesen wird, die im Rahmen einer bestimmten Transaktion der marktüblichen Praxis entsprechen.

5. sicherzustellen, dass die Erträge der Gesellschaft gemäss den OGAW-Vorschriften, den OGAW-Vorschriften der Zentralbank und den Statuten verwendet werden.

6. die Geschäftsführung der Gesellschaft in jedem Rechnungsjahr zu prüfen und den Aktionären darüber Bericht zu erstatten. Der Bericht der Verwahrstelle ist der Gesellschaft so rechtzeitig zu übermitteln, dass diese eine Kopie des Berichts in ihren Jahresbericht aufnehmen kann. Aus dem Bericht der Verwahrstelle muss hervorgehen, ob die Gesellschaft nach Ansicht der Verwahrstelle in diesem Rechnungsjahr:

   (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, die der Satzung sowie den OGAW-Vorschriften und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank hinsichtlich der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft auferlegt sind; und

   (ii) ansonsten gemäss den Bestimmungen der Verfassung sowie der OGAW-Verordnung und der OGAW-Verordnung der Zentralbank.

   Hält die Gesellschaft die oben genannten Punkte (i) oder (ii) nicht ein, muss die Verwahrstelle darlegen, warum dies der Fall ist, und die Massnahmen beschreiben, die sie zur Behebung der Situation ergriffen hat.

7. die irische Zentralbank unverzüglich über jeden wesentlichen Verstoss gegen die OGAW-Verordnung und die OGAW-Verordnung der Zentralbank, gegen von der irischen Zentralbank auferlegte Bedingungen oder gegen Bestimmungen des Prospekts in Bezug auf die Gesellschaft zu informieren.

Die oben genannten Pflichten dürfen von der Verwahrstelle nicht an Dritte delegiert werden. Diese Pflichten müssen im Staat erfüllt werden.

Die Verwahrstelle nimmt ausserdem das gesamte Vermögen der Gesellschaft in Verwahrung oder unter ihre Kontrolle und verwahrt es treuhänderisch für die Aktionäre.

Bericht der Verwahrstelle an die Aktionäre für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr.

In unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft haben wir die Geschäftsführung der GAM Star Fund p.l.c. («die Gesellschaft») für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde ausschliesslich für die Aktionäre der Gesellschaft als Ganzes gemäss Vorschrift 34 Abs. 1, 3 und 4 in Teil 5 der Verordnung der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils gültigen Fassung («die OGAW-Verordnung») erstellt und dient keinem anderen Zweck. Mit der Abgabe dieses Gutachtens übernehmen wir keine Verantwortung für andere Zwecke oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird.

Pflichten der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in Artikel 34 Absätze 1, 3 und 4 in Teil 5 der OGAW-Verordnung dargelegt. Eine dieser Pflichten besteht darin, die Geschäftsführung der Gesellschaft in jedem Rechnungsjahr zu prüfen und den Aktionären darüber Bericht zu erstatten.

In unserem Bericht geben wir an, ob die Gesellschaft unserer Ansicht nach in diesem Rechnungszeitraum gemäss den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Statuten der Gesellschaft (die «Satzung») sowie der OGAW-Verordnung geführt wurde. Die Einhaltung dieser Bestimmungen liegt in der Gesamtverantwortung der Gesellschaft. Hat die Gesellschaft diese Bestimmungen nicht eingehalten, müssen wir als Verwahrstelle darlegen, warum dies der Fall ist, und die Massnahmen beschreiben, die wir zur Behebung der Situation ergriffen haben.

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt jene Überprüfungen durch, die sie nach vernünftiger Einschätzung für notwendig erachtet, um ihren Pflichten gemäss Reglement 34 Abs. 1, (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnung zu erfüllen und sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (i) gemäss den Beschränkungen ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, wie sie durch die Bestimmungen der Satzung und der OGAW-Verordnung auferlegt sind, und (ii) im Übrigen gemäss den satzungsmässigen Unterlagen der Gesellschaft und den einschlägigen Vorschriften verwaltet wurde.

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Belangen:

(i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, die den Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen der Gesellschaft durch die Satzung, die OGAW-Verordnung und das Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Artikel 48 Abs. 1) auferlegt sind (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2026 (S.I. Nr. 316 von 2026) («die OGAW-Verordnungen der Zentralbank»); und

(ii) im Übrigen in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung, der OGAW-Verordnung und der OGAW-Verordnung der Zentralbank.

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

Datum: 27. Oktober 2026

Public

Bericht der unabhängigen Revisionsstelle an die

Bericht der unabhängigen Revisionsstelle an die Aktionäre der « »

Bericht der unabhängigen Revisionsstelle an die

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen

(ungeprüft) Angaben zur Vergütung

FundRock Management Company (Ireland) Limited («Verwaltungsgesellschaft»)

Die nachstehende Offenlegung erfolgt in Bezug auf die Vergütungsrichtlinien der FundRock Management Company (Ireland) Limited («Verwaltungsgesellschaft») gemäss den OGAW-Vorschriften. Diese verlangen von OGAW-Verwaltungsgesellschaften, Vergütungsrichtlinien und -praktiken festzulegen und anzuwenden, die ein solides und wirksames Risikomanagement fördern und keine Risikobereitschaft begünstigen, die mit dem Risikoprofil des OGAW unvereinbar ist.

Der Verwalter hat die folgenden Personen als identifizierte Mitarbeiter bestimmt:

1. Exekutiv- und Nicht-Exekutivmitglieder des Führungsgremiums des Managers, z. B. CEO, Direktoren, exekutive und nicht-exekutive Partner;
2. oberes Management;
3. Risikoträger – Mitarbeiter, die wesentlichen Einfluss auf den Verwalter oder auf die von ihm verwalteten OGAW oder AIF ausüben können;
4. Personen in Kontrollfunktionen: Operations, HR, Compliance, Finanzen, sofern zutreffend;
5. Mitarbeitende, deren Gesamtvergütung sie in die Kategorie der obersten Führungsebene und der Risikoträger einordnet und deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoposition des Verwalters oder der von ihm verwalteten OGAW und/oder AIF haben; und
6. Kategorien von Mitarbeitern der Unternehmen, an die Aufgaben der Portfolioverwaltung oder des Risikomanagements delegiert wurden und deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoposition des Verwalters oder auf die der von ihm verwalteten OGAW und/oder AIF haben.

Der Verwalter ist gemäss den OGAW-Vorschriften verpflichtet, quantitative Angaben zur Vergütung zu machen. Die Angaben beziehen sich auf identifizierte Mitarbeiter, die direkt beim Verwalter angestellt sind, sowie auf identifizierte Mitarbeiter, die das Risikoprofil des OGAW wesentlich beeinflussen können, einschliesslich Personen, die zwar nicht direkt beim Verwalter angestellt sind, aber von ihrem Arbeitgeber beauftragt wurden, Dienstleistungen direkt für den Verwalter zu erbringen.

Alle an identifizierte Mitarbeiter gezahlten Vergütungen lassen sich unterteilen in:

• Feste Vergütungen (Zahlungen oder Leistungen ohne Berücksichtigung von Leistungskriterien); und

• Variable Vergütung (zusätzliche Zahlungen oder Leistungen, die von der Leistung oder in bestimmten Fällen von anderen vertraglichen Kriterien abhängen), die nicht auf der Leistung des OGAW basiert.

Die Einzelheiten zur Jahresvergütung des Verwalters für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr sind nachstehend aufgeführt:

Beschreibung	Anzahl der Begünstigten	Gesamtvergütung ausgezahlt	Feste Vergütung ausbezahlt	Variable Vergütung ausbezahlt
Gesamtvergütung des Personals	75	6'214'374'er	5'063'801	1'150'573
Führungskräfte (einschliesslich leitender Angestellter), Risikoträger und andere identifizierte Mitarbeiter	14	1'903'719'er	1'150'362'er	753'357

Einzelheiten zur Vergütungspolitik, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf eine Beschreibung der Berechnung von Vergütungen und Leistungen sowie der Nennung der für die Gewährung der Vergütungen und Leistungen verantwortlichen Personen, sind auf der folgenden Website verfügbar:
https://fundrock.ie/remuneration-policy/

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

Zusätzliche Hinweise zum Marktrisiko-

Marktrisiko

i) Fonds, die das Risiko anhand des VaR berechnen

Das VaR-Modell ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den jeder Fonds innerhalb eines beliebigen Zeitraums von 20 Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99‰ erleiden könnte. Der VaR wird von einem externen Dienstleister anhand der historischen Simulationsmethode unter Verwendung von wöchentlichen Kursdaten der zugrunde liegenden Wertpapiere aus drei Jahren berechnet. Der VaR des Portfolios wird alle zwei Wochen einem Stresstest unterzogen, indem der VaR unter Berücksichtigung der aktuellen Bestände anhand historischer Ereignisse berechnet wird. Der VaR kann nicht berücksichtigen, dass zukünftige Marktkursbewegungen möglicherweise keinen Bezug zu historischen Mustern haben, da zukünftige Marktbedingungen erheblich von den in der Vergangenheit beobachteten abweichen könnten.

Der VaR ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den ein Fonds über einen definierten Zeitraum erleiden könnte, und wird mit einem festgelegten Konfidenzniveau berechnet. Er wird für den Anlagepool jedes Fonds berechnet.

Stand: 30. Juni 2026

	Value at Risk (über einen Zeitraum von 20 Tagen mit einem Konfidenzniveau von 99 %)				Ausschöpfung des VaR-Limits		
	30. Juni 2026 %	Minimum während Zeitraum %	Maximum während Zeitraum %	Durchschnitt während Zeitraum %	Minimum während Zeitraum %	Maximum während Zeitraum %	Durchschnitt während Zeitraum %
GAM Star Private Equity LiquidRep	10.40	7.11	14.05	11.13	35.55	70.25	55.65
GAM Star Emerging Market Rates	3.60	3.51	5.97	4.70	17.55	29.85	23.50
GAM Star Global Rates	5.37	4.04	7.18	5.01	20.20	35.90	25.05
GAM Star Income	1.05	0.99	1.59	1.22	4.95	7.95	6.10
GAM Star Disruptive Growth	17.23	11.65	19.24	14.85	58.25	96.20	74.25

Stand: 30. Juni 2025

	Value at Risk (über einen Zeitraum von 20 Tagen) (mit einem Konfidenzniveau von 99 %)				Ausschöpfung des VaR-Limits		
	30. Juni 2025 %	Minimum während Zeitraum %	Maximum während Zeitraum %	Durchschnitt während Zeitraum %	Minimum während Zeitraum %	Maximum während Zeitraum %	Durchschnitt während Zeitraum %
GAM Star Emerging Market Rates	5.28	0.68	7.39	2.82	3.38	36.93	14.12
GAM Star Global Rates	4.71	1.84	10.31	5.13	9.18	51.56	25.63
GAM Star Income	1.60	0.83	2.35	1.32	4.16	11.73	6.62
GAM Star Disruptive Growth	12.98	5.22	15.99	8.85	26.10	79.93	44.27

Public

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktrisiko, Fortsetzung

i) Fonds, die das Risiko anhand des VaR berechnen, Fortsetzung

Der Hebel kann auf verschiedene Arten berechnet werden:

Summe der Nominalwerte
Diese Berechnung wurde gemäss den Vorgaben der Zentralbank offengelegt, berücksichtigt jedoch keine Netting- und Absicherungsvereinbarungen, die ein Fonds getroffen hat. Es handelt sich um eine «einfache und leicht zu berechnende» Formel, bei der Nominalbeträge addiert werden, ohne zu berücksichtigen, ob jedes Derivat zur Risikominderung oder zu anderen Zwecken eingesetzt wird. Die offengelegte Summe der Nominalbeträge stellt in vielen Fällen einen überhöhten Wert dar, der die Risikohöhe eines Fonds nicht widerspiegelt. So müssen beispielsweise Positionen, die Risiken wirtschaftlich ausgleichen, wie Währungsabsicherungen, in die Brutto-Nominalwertberechnung einbezogen werden, obwohl solche Transaktionen das Risiko in einem Portfolio verringern würden, wodurch zwar der Brutto-Nominalwert steigt, für den Anleger jedoch tatsächlich ein weniger riskantes Produkt entsteht.

10-Jahres-Äquivalente
Diese Kennzahl ist für Obligationenfonds von grösserer Relevanz und wird als geeignetere Hebelberechnung für diese Art von Fonds angegeben. Sie misst die marginale Auswirkung einer geringfügigen Zinsänderung, beispielsweise einer Bewegung um 1 Basispunkt («bp»), auf den Positionswert und drückt diese Auswirkung dann in Form der Menge an aktuellen 10-jährigen Obligationen aus, die dieselbe Sensitivität gegenüber Zinsänderungen aufweisen würden.

	Hebelwirkung berechnet per 30. Juni 2026 unter Verwendung von		Hebelwirkung berechnet per 30. Juni 2025 unter Verwendung von	
	Summe der Nominalwerte %	10-Jahres-Äquivalent, sofern nicht anders angegeben %	Summe der Nominalwerte %	10-Jahres-Äquivalent, sofern nicht anders angegeben %
GAM Star Private Equity LiquidRep	259	k. A.	-	k. A.
GAM Star Emerging Market Rates	316	k. A.	536	k. A.
GAM Star Global Rates	9'535	k. A.	5'652	k. A.
GAM Star Income	80	k. A.	99	k. A.
GAM Star Disruptive Growth	1	k. A.	1	k. A.

Public

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Marktrisiko, Fortsetzung

ii) Fonds, die das Risiko nach dem Commitment-Ansatz berechnen

Beim Commitment-Ansatz wird das Engagement aus dem Einsatz von Derivaten berechnet, indem die Derivate in die entsprechenden Positionen der Basiswerte umgerechnet werden.

	Leverage bei 30. Juni 2026	Leverage bei 30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	0.00 %	0.00 %
GAM Star Asian Equity[1]	-	0.00 %
GAM Star Global Flexible	0.00 %	0.00 %
GAM Star Private Equity LiquidRep	0.00 %	0.00 %
GAM Swiss Re Cat Bond	0.00 %	0.00 %
GAM Star Global Cautious	0.00 %	0.00 %
GAM Star China Equity	0.00 %	0.00 %
GAM Star Composite Global Equity	0.96%	4.65 %
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	0.00 %	0.00 %
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	5.92%	0.00 %
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0.00 %	0.00 %
GAM Star Credit Opportunities (USD)	3.53%	0.00 %
GAM Star Global Moderate	0.00 %	0.00 %
GAM Sustainable Emerging Equity	0.00 %	0.00 %
GAM Star European Equity	0.00 %	0.00 %
GAM Star Global Aggressive	0.00 %	0.00 %
GAM Star Financial Credit	0.00 %	0.00 %
GAM Star Japan Leaders	0.00 %	0.00 %
GAM Star Global Equity	0.00 %	0.00 %
GAM Sustainable Climate Bond	0.00 %	0.00 %

[1] Am 24. November 2025 in den Fonds «GAM Star China Equity» integriert.

Public

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Transaktionskosten

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den Transaktionskosten für das am 30. Juni 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr. Handelsspesen und Depotgebühren werden in der Bilanz unter der Position «Passive Rechnungsabgrenzung» ausgewiesen.

Für das am 30. Juni 2026 endende Geschäftsjahr	Währung	Kommission Gebühren	Handelsgebühren	Handelsgebühren der Verwahrstelle	Gesamt-Transaktions-Gebühren
GAM Star Alpha Spectrum	€	17'499	111	220	17'830
GAM Star Asian Equity[1]	US$	6'640	-	3'482	10'122
GAM Star Global Flexible[2]	US$	31'363	-	9'455	40'818
GAM Star Private Equity LiquidRep	US$	11'346	40	3'067	14'453
GAM Swiss Re Cat Bond	US$	-	-	3'310	3'310
GAM Star Global Cautious[2]	US$	17'938	-	9'182	27'120
GAM Star China Equity	US$	62'385	-	5'931	68'316
GAM Star Composite Global Equity	US$	121'112	110	29'149	150'371
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	€	104'737	-	33'598	138'335
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	43	293	336
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	15	340	355
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	-	50	749	799
GAM Star Global Moderate[2]	US$	21'351	-	8'990	30'341
GAM Sustainable Emerging Equity	US$	172'706	-	22'258	194'964
GAM Star Emerging Market Rates	US$	-	1'010	164	1'174
GAM Star European Equity	€	368'449	-	33'417	401'866
GAM Star Global Rates	US$	-	1'160	89	1'249
GAM Star Global Aggressive[2]	US$	41'091	-	8'601	49'692
GAM Star Financial Credit	US$	-	30	142	172
GAM Star Japan Leaders	¥	2'356'965	-	441'230	2'798'195
GAM Star Income	US$	-	-	1'560	1'560
GAM Star Disruptive Growth	US$	41'665	-	6'107	47'772
GAM Star Global Equity	US$	20'046	-	5'576	25'622
GAM Sustainable Climate Bond	€	-	-	154	154

[1] Am 24. November 2025 in den GAM Star China Equity integriert.

[2] Die Fondswährung wurde am 16. Januar 2026 von GBP auf USD umgestellt.

Public

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den Transaktionskosten für das am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr.

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr	Währung	Provision Gebühren	Handelsgebühren	Handelsgebühren der Verwahrstelle	Gesamt-Transaktions-Gebühren
GAM Star Alpha Spectrum	€	8'942	83	273	9'298
GAM Star Alpha Technology[1]	US$	18'607	-	1'978	20'585
GAM Star Asian Equity[2]	US$	8'797	-	9'165	17'962
GAM Star Global Flexible	£	52'266	-	4'743	57'009
GAM Star Private Equity LiquidRep	US$	5'022	140	3'925	9'087
GAM Swiss Re Cat Bond	US$	-	-	5'055	5'055
GAM Star Global Cautious	£	20'389	-	4'375	24'764
GAM Star China Equity	US$	42'169	-	4'782	46'951
GAM Star Composite Global Equity	US$	24'366	90	230	24'686
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien	€	435'005	-	30'008	465'013
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	296	-	575	871
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	-	441	441
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	-	10	1'243	1'253
GAM Star Global Moderate	£	23'718	-	6'314	30'032
GAM Star Global Dynamic Growth[3]	£	757	-	900	1'657
GAM Sustainable Emerging Equity	US$	44'503	-	19'276	63'779
GAM Star Emerging Market Rates	US$	-	3'030	524	3'554
GAM Star European Equity	€	294'135	-	12'201	306'336
GAM Star Flexible Global Portfolio[4]	€	10'722	94	609	11'425
GAM Star Global-Kurse	US$	-	1'570	291	1'861
GAM Star Global Aggressive	£	47'325	-	4'869	52'194
GAM Star Financial Credit	US$	-	-	250	250
GAM Star Japan Leaders	¥	2'185'644	-	522'454	2'708'098
GAM Star Income	US$	-	-	1'056	1'056
GAM Star Tactical Opportunities[4]	US$	993	-	213	1'206
GAM Star Disruptive Growth	US$	64'925	-	4'572	69'497
GAM Star US All Cap Equity[5]	US$	8'668	-	1'432	10'100
GAM Star Global Equity	US$	17'673	-	2'938	20'611
GAM Sustainable Climate Bond	€	-	-	141	141

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» integriert.

[2] Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» verschmolzen.

[3] Am 18. März 2025 in den «GAM Star Global Aggressive» integriert.

[4] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» verschmolzen.

[5] Am 21. Januar 2025 in den «GAM Star Global Equity» verschmolzen.

Public

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Erfolgsgebühr pro Anteilsklasse

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zur Performancegebühr pro Anteilsklasse für die am 30. Juni 2026 und am 30. Juni 2025 endenden Geschäftsjahre.

Fonds	Performancegebühr % des NAV 2026	Performancegebühr 2026	Performancegebühr % des NAV 2025	Performancegebühr 2025
GAM Star Alpha Technology[1]		**US$**		**US$**
Ertrags-Klasse in USD	-	-	0.31	2'911
Z GBP-Klasse	-	-	0.24	13'443
Z USD-Klasse	-	-	0.27	15'567
	-	**-**	**0.27**	**31'921**
GAM Swiss Re Cat Bond		**US$**		**US$**
Thuf-Klasse mit Thuf-Zins	0.61	79'695	0.62	93'407
Thesaurierung EUR-Klasse	0.62	487'050	0.61	324'059
Thesaurierung GBP-Klasse	0.63	37'164	0.58	21'623
Akkumulationsklasse SEK	0.26	8'623	0.20	508
Akkumulationsklasse in USD	0.66	417'320	0.64	409'390
Akkumulationsklasse A in EUR	0.46	39'799	0.58	14'686
Ertrags-EUR-Klasse	0.62	30'377	0.58	14'548
Ertrags-Klasse in USD	0.57	13'703	0.63	9'751
Institutionelle Thesaurierung CHF-Klasse	0.70	9.88739	0.74	1'492'007
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	0.87	2'487'932	0.77	6'428'492
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	0.99	338'058	0.72	261'320
Institutionelle Ansparklasse USD	0.75	2'571'035	0.70	2'476'197
Institutionelle Ertrags-Klasse in EUR	0.74	294'311	0.77	1'893'997
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	0.73	40'692	0.64	28'334
Institutionelle Erträge USD-Klasse	0.87	241'738	0.77	863'239
Vierteljährliche institutionelle Erträge, AUD-Klasse	2.22	805'457	0.71	934'348
Ausschüttung vierteljährlich, ordentliche USD-Klasse	0.72	97'982	0.67	89'552
Ausschüttung vierteljährlich, Z-AUD-Klasse	0.20	502	-	-
QZ II Hedge AUD-Klasse	0.23	143	-	-
Q NZD Hedge-Klasse	0.08	3'718	-	-
A USD-Klasse	0.12	831	-	-
Akkumulations-Z-USD-Klasse	0.07	6'590	-	-
Akkumulationsfonds R, EUR-Klasse	0.78	441'428	0.58	473'234
	0.63	**9'432'887**	**0.64**	**15'828'692**
GAM Star Emerging Market Rates		**US$**		**US$**
Thesaurierung GBP-Klasse	0.08	54	-	-
Akkumulationsklasse in USD	0.13	494	0.04	315
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	0.16	20	0.05	16
Institutionelle Ansparklasse USD	0.83	85	0.10	45
Institutionelle Erträge GBP-Klasse	0.13	57	0.02	23
A USD-Klasse	0.07	21	-	-
W USD-Klasse	0.19	41	0.38	73
	0.23	**772**	**0.12**	**472**
GAM Star Global Rates		**US$**		**US$**
Akkumulationsklasse SEK	-	-	0.68	31'907
Thuf-Klasse mit Thuf-Zins	-	-	0.61	20'880
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	0.51	480'893
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	0.58	173'044
Akkumulationsklasse in USD	-	-	0.58	154'135
Ertrags-EUR-Klasse	-	-	0.65	17'062
Ertrag GBP-Klasse	-	-	0.67	14'224
Ertrags-Klasse in USD	-	-	0.51	7'494
A EUR-Klasse	-	-	0.61	248'109
A USD-Klasse	-	-	0.61	112'660
Z II EUR-Klasse	0.02	4'973	1.51	404'782
Akkumulationsklasse in USD	-	-	0.69	119'358
Akkumulationsklasse R SEK	-	-	0.17	11'635
	0.02	**4'973**	**0.64**	**1'796'183**

[1] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Performancegebühr % des NAV 2026	Performancegebühr 2026	Performancegebühr % des NAV 2025	Performancegebühr 2025
GAM Star Income		**US$**		**US$**
Thesaurierende, gegen Währungsschwankungen abgesicherte EUR-Klasse	0.08	1'664	0.27	6'086
Anspar-Klasse in USD	0.09	26'549	0.27	79'175
Ertrags-Klasse in USD	0.09	4'986	0.29	17'473
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	0.18	42'449	0.36	73'963
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	0.14	88'803	0.34	128'812
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierung, CHF-Klasse	0.12	394	0.07	994
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierung, EUR-Klasse	0.15	43'810	0.36	70'148
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierungsklasse in SEK	0.13	39'874	0.35	95'694
Institutionelle, abgesicherte Ertrags-Klasse in EUR	0.15	8'654	0.36	21'515
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	0.16	8'754	0.36	6'139
Institutionelle Anteile USD-Klasse	0.16	18'595	0.35	22'316
A EUR-Klasse	0.05	58	0.25	201
C EUR-Klasse	0.01	9	-	-
W GBP-Klasse	0.49	23	-	-
A USD-Klasse	0.06	3'843	0.21	15'567
CQ II Income USD-Klasse	0.02	217	0.23	6'024
Thesaurierung R USD-Klasse	0.17	602	0.31	5'982
Akkumulationsklasse R (abgesichert) in EUR	0.15	2'095	0.37	2'048
	0.13	**291'379**	**0.30**	**552'137**
GAM Star Disruptive Growth		**US$**		**US$**
Anspar-Klasse in EUR	0.76	19'148	-	-
Thesaurierung GBP-Klasse	0.76	9'328	-	-
Anspar-Klasse in USD	0.76	111'542	-	-
Institutionelle Anlage, EUR-Klasse	0.93	7'972	-	-
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	0.86	356'090	-	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	0.78	100'583	-	-
Institutionelle, abgesicherte Thesaurierung GBP-Klasse	0.53	348	-	-
Institutionelle Ertrags-Klasse in GBP	0.83	44'948	-	-
Z GBP-Klasse	0.81	63'023	-	-
A USD-Klasse	0.66	35'628	-	-
C-USD-Klasse	0.66	21'543	-	-
Z USD-Klasse	0.86	17'811	-	-
Akkumulationsklasse R (abgesichert) in EUR	0.59	586	-	-
	0.75	**7.88550**	**-**	**-**

Public

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Änderungen am Prospekt

Der dritte Nachtrag zum Prospekt wurde am 18. Juli 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Die Bezeichnung des Fondsverwalters und des globalen Vertriebsträgers wurde in «FundRock Management Company (Ireland) Limited» geändert.

Gültig ab 25. Juli 2025:

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Composite Global Equity

– Änderungen der Anlageziele und -richtlinien, wonach der Fonds beabsichtigt, sich hauptsächlich in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren zu engagieren.

Gültig ab 9. September 2025:

ÄNDERUNGEN IM ANHANG – GAM Star Continental European Equity & GAM Star European Equity

– Änderungen im SFDR-Anhang – keine Änderungen an der Anlagepolitik.

Gültig ab 22. September 2025:

ÄNDERUNGEN IM NACHTRAG – GAM Star Credit Opportunities (EUR/USD/GBP) & GAM Star Financial Credit

– Aufnahme einer Anteilsklasse mit Performancegebühr – keine Änderungen der

Anlagepolitik. **Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 26. September 2025**

veröffentlicht: ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Im Abschnitt «Begriffsbestimmungen» des Prospekts wurden die Begriffe «SFT» und «SFRT» hinzugefügt.

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Capital Appreciation US Equity

– Streichung des Verweises auf den S&P 500-Index für Zwecke der Performanceüberwachung.

Der fünfte Nachtrag zum Prospekt wurde am 30. Oktober 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Global Rates

– Neue Anteilsklassen mit Performancegebühr hinzugefügt – keine Änderungen an der Anlagepolitik.

Der sechste Nachtrag zum Prospekt wurde am 30. Oktober 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Cat Bond

– Neue Anteilsklassen mit Performancegebühr hinzugefügt – keine Änderungen an

der Anlagepolitik. **Der siebte Nachtrag zum Prospekt wurde am 8. Dezember 2025**

veröffentlicht: ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Namensänderung des Teilfonds «GAM Star MBS Total Return» in «GAM Star Income».

Mit Wirkung vom 12. Dezember 2025 wurde ein neuer

Prospekt veröffentlicht. Mit Wirkung vom 18. Dezember 2025

wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Der erste Nachtrag zum Prospekt wurde am 9. Januar 2026

veröffentlicht. ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Umbenennung des Teilfonds «GAM Star Cat Bond» in «GAM Swiss Re Cat Bond».

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Cat Bond

– Der Name wird in «GAM Swiss Re Cat Bond» geändert, der Handelstag wird auf wöchentlich am Freitag angepasst.

Der zweite Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Januar 2026 veröffentlicht.

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – in Bezug auf die folgenden Teilfonds:

- GAM Star Global Flexible,
- GAM Star Global Cautious,

– GAM Star Global Moderate,

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

..

– GAM Star Global Aggressive

Die Basiswährung wurde von GBP auf USD umgestellt und es wurden neue

Anteilsklassen hinzugefügt. **Der dritte Nachtrag zum Prospekt wurde am 9.**

Februar 2026 veröffentlicht. ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES

PROSPEKTS

– Der Co-Investment-Manager wurde von GAM International Management Limited auf GAM London Limited übertragen.

ÄNDERUNGEN IN ANHANG II

– Der Co-Investment-Manager wurde von GAM International Management Limited auf GAM London Limited übertragen.

Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Februar 2026 veröffentlicht.

ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Namensänderung des Teilfonds «GAM Star Capital Appreciation US Equity» in «GAM Star Private Equity LiquidRep».

– Streichung von Wellington Management International Limited als beauftragter Anlageverwalter.

– PEO Partners LLC wurde als Co-Anlageverwalter für den GAM Star Private Equity LiquidRep hinzugefügt

ÄNDERUNGEN IN ANHANG II

– Streichung von Wellington Management International Limited als beauftragter Anlageverwalter.

– PEO Partners LLC wurde als Co-Investment-Manager für den GAM Star Private Equity LiquidRep hinzugefügt

ÄNDERUNGEN AM NACHTRAG – GAM Star Capital Appreciation US Equity

– Der Name wird in «GAM Star Private Equity LiquidRep» geändert; die Anlageziele und -richtlinien werden dahingehend angepasst, dass der Fonds eine langfristige Kapitalwertsteigerung erzielen soll, die mit börsenkotierten Aktien vergleichbar ist, jedoch eine geringere Abwärtsvolatilität aufweist, indem er bestimmte Anlagethemen traditioneller US-amerikanischer Private-Equity-Fonds («PE») nachbildet, die sich auf Leveraged Buyouts konzentrieren. Der Fonds strebt an, diese Anlagethemen in einem liquiden Anlageuniversum nachzubilden.

Der fünfte, sechste und siebte Nachtrag zum Prospekt wurden am 13., 15. und 16. April 2026

veröffentlicht. ÄNDERUNGEN IN ANHANG I – Für die folgenden Teilfonds wurden neue Aktienklassen

hinzugefügt:

– GAM Star Continental Europe,

– GAM Star Credit Opportunities (USD),

– GAM Star European Equity,

– GAM Star Sustainable Emerging Equity,

– GAM Star Composite Global Equity.

LMT ÄNDERUNGEN IM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

– Die Abschnitte «Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts und/oder der Ausgabe, Rücknahme und Umtausch» sowie «Verkauf von Anteilen» wurden um zusätzliche Formulierungen ergänzt.

ÄNDERUNGEN IM VERZEICHNIS

– Irischer Listing-Sponsor entfernt

– Aktualisierung der Liste der Verwaltungsratsmitglieder des Fondsverwalters.

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Änderungen am Prospekt, Fortsetzung

ÄNDERUNGEN DER ANHÄNGE – in Bezug auf die folgenden Teilfonds:

– GAM Star Sustainable Emerging Equity,

– GAM Sustainable Climate Bond,

– GAM Star Global Moderate,

– GAM Star Global Flexible,

– GAM Star Global Aggressive,

– GAM Star China Equity.

Mit Wirkung vom 6. Mai 2026 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften («SFTs») und deren Wiederverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 verpflichtet OGAW-Investmentgesellschaften, die folgenden Informationen über die Nutzung von SFTs bereitzustellen.

Wertpapierleihe

Die nachstehende Tabelle gibt Aufschluss über den Wert der als Leihwerte dienenden Wertpapiere im Verhältnis zum gesamten ausleihbaren Vermögen und zum Nettoinventarwert der Fonds per 30. Juni 2026 sowie über die im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2026 erzielten Erträge bzw. Renditen. Das gesamte ausleihbare Vermögen umfasst jene Vermögenswerte im Portfolio der Fonds, die im Rahmen der Wertpapierleihe genutzt werden.

Fonds	Währung	% der ausleihbaren Vermögens	Verliehene Wertpapiere % des NAV
GAM Star Alpha Spectrum	€	0.00	0.00
GAM Star China Equity	US$	3.87	2.87
GAM Star Japan Leaders	¥	13.26	11.28
GAM Star Disruptive Growth	US$	4.23	3.74

Einzelheiten dazu, wie sich die Gesamterträge aus Wertpapierleihgeschäften zwischen der Gesellschaft und dem Wertpapierverleihagenten aufteilen und wie hoch die Erträge jeder Partei im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2026 waren, entnehmen Sie bitte Anmerkung 5.

Die folgenden Tabellen zeigen den Wert der ausgeliehenen Effekten und der damit verbundenen erhaltenen Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach Entleiher, per 30. Juni 2026:

GAM Star Alpha Spectrum

Kontrahent	Land der Niederlassung	Ausgeliehene Wertpapiere €	Sicherheiten in Form von Sachwerten erhalten €
UBS AG	Vereinigtes Königreich	637	672
		637	672

GAM Star China Equity

Vertragspartner	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Sicherheiten in Form von Sachwerten erhalten US$
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	578'622	650'157
BNP Paribas	Frankreich	312'765	328'911
Citigroup Global Markets Limited	Vereinigtes Königreich	223'717	234'970
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	523'274	552'432
UBS AG	Vereinigtes Königreich	484'964	511'087
		2'123'342	2'277'557

GAM Star Japan Leaders

Vertragspartner	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Sicherheiten in Sachwerten erhalten JPY
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	3'157.01130	3'415.96306
Citigroup Global Markets Limited	Vereinigtes Königreich	7'611'069	10'350'501
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	18'389'530	19'486'850
Morgan Stanley & Co. International	Vereinigtes Königreich	22'697'032	27'142'475
UBS AG	Vereinigtes Königreich	1'753'655.84	1'854.87791
		539'764'345	5'840'639.23

GAM Star Disruptive Growth

Vertragspartner	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Nicht-Bargeld-Sicherheiten erhalten US$

Public

Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	1'613'084	1'706'625
UBS AG	Vereinigtes Königreich	2'017'273	2'351'534
		3'630'357	4'058'159

Barclays Bank, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co International und UBS AG waren per 30. Juni 2026 die Gegenparteien für Wertpapierleihgeschäfte. Alle Wertpapierleihverträge werden auf bilateraler Basis abgewickelt. Im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften erhaltene nicht-barwertige Sicherheiten dürfen weder verkauft, reinvestiert noch verpfändet werden.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

(Fortsetzung) Wertschriftenfinanzierungstransaktionen, Fortsetzung

Die folgende Tabelle enthält eine Aufschlüsselung nach Art, Qualität und Laufzeit der von den Fonds im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften zum 30. Juni 2026 erhaltenen und gestellten nicht-baren Sicherheiten.

Fonds	Art der Sicherheiten	Währung	Laufzeit Weniger als ein Jahr	Laufzeit Ein bis fünf Jahre	Laufzeit Mehr als fünf Jahre	Gesamt
GAM Star Alpha Spectrum	Staatsanleihen	€	38	166	468	672
GAM Star China Equity	Staatsanleihen	US$	52'361	823'086	1'402'110	2'277'557
GAM Star Japan Leaders	Staatsanleihen	¥	11'793'968	85'767'687	486'502'268	584'063'923
GAM Star Disruptive Growth	Staatsanleihen	US$	9	469'509	3'588'641	4'058'159

Die Laufzeitanalyse für als Sicherheiten erhaltene Staatsanleihen basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum. Alle von den Fonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten werden per 30. Juni 2026 von der Verwahrstelle (oder durch deren Beauftragte) gehalten.

Die folgende Tabelle listet die zehn grössten Emittenten[1] nach dem Wert der von den Fonds im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften per 30. Juni 2026 erhaltenen Sachverpfändungen auf.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Wert	% des NAV
GAM Star Alpha Spectrum*	Vereinigte Staaten, Deutschland, Niederlande, Grossbritannien, Schweden	672	0.00
GAM Star China Equity*	Vereinigte Staaten, Niederlande, Deutschland, Grossbritannien, Japan, Kanada, Frankreich, Schweden	2'277'557	3.08
GAM Star Japan Leaders*	Japan, USA, Deutschland, Niederlande, Grossbritannien, Frankreich, Kanada, Schweden	5.84063'923	12.21
GAM Star Disruptive Growth*	USA, Deutschland, Japan, Niederlande, Grossbritannien, Schweden	4'058'159	4.18

* Per 30. Juni 2026 gab es keine weiteren Emittenten von nicht-baren Sicherheiten.

Total-Return-Swaps

Die nachstehende Tabelle gibt Aufschluss über den Wert der gehaltenen Total-Return-Swaps im Verhältnis zum Nettoinventarwert der Fonds per 30. Juni 2026:

Fonds	Wert in US$	% des NAV
GAM Star Private Equity LiquidRep	524'891	0.95
	524'891	0.95

Nachstehend sind die 10 wichtigsten Gegenparteien für Total-Return-Swaps sowie die erhaltenen Sicherheiten aufgeführt:

GAM Star Private Equity LiquidRep

Geschäftspartner	Land Niederlassung	Wert US$	Erhaltene Sicherheiten US$
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	4'020	29'541
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	3.13563	521'773
Morgan Stanley & Co. International	Grossbritannien	98'358	17'654'794
Société Générale	Frankreich	108'950	5'180'000
		524'891	23'386'108

Alle von den Fonds gehaltenen Total-Return-Swaps werden als bilaterale Verträge abgewickelt.

Alle Derivate werden von den Fonds im Rahmen einer Vereinbarung der International Swaps and Derivatives Association, Inc. («ISDA-Vereinbarung») oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einer Gegenpartei, die alle von den Parteien abgeschlossenen Derivate regelt. Die Risiken der Parteien im Rahmen der ISDA-Vereinbarung werden miteinander verrechnet und gemeinsam besichert; daher beziehen sich alle Angaben zu Sicherheiten auf alle Derivate, die von den Fonds im Rahmen der ISDA-Vereinbarung abgeschlossen wurden. Alle von den Fonds im Zusammenhang mit der ISDA-Vereinbarung erhaltenen bzw. gestellten Sicherheiten bestehen per 30. Juni 2026 aus Barmitteln. Alle Bargeldbestände haben eine offene Laufzeit. Die oben genannten, in Form von Barmitteln en und offengelegten Sicherheiten werden bei der Depotbank verwahrt. Erhaltene Barsicherheiten können nach Ermessen des Anlageverwalters gemäss den Anforderungen der Zentralbank reinvestiert werden.

Die folgenden Tabellen zeigen die Renditen der Swaps pro Fonds.

Fonds	Nettogewinne/-verluste US$	Nettorendite US$
GAM Star Private Equity LiquidRep	(4'045'039)	(4'045'039)
	(4'045'039)	(4'045'039)

Public

Die bei Abschluss einer Swap-Transaktion anfallenden Kosten sind im Preis enthalten und können daher nicht separat ausgewiesen werden.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die folgenden Leistungszahlen beziehen sich auf auf die gewöhnlichen Aktienklassen, sofern nichts anderes angegeben.[2,3,4]	1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 %	1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 %	1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 %	1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 %	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 %	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR-Klasse – Thesaurierung	5.5	18.7	13.5	(13.6)	18.4	5.3
GAM Star Alpha Technology[5]						
USD-Klasse – Ertrag	-	-	10.9	(19.1)	10.1	30.1
GAM Star Asian Equity[6]						
USD-Klasse – Akkumulation	-	10.3	(3.8)	(21.2)	(7.5)	33.4
GAM Star Global Flexible						
GBP-Klasse – Institutionell	10.9	12.9	7.3	(13.4)	6.3	12.5
GAM Star Private Equity LiquidRep						
USD-Klasse – Akkumulation	13.7	16.0	17.0	(17.0)	16.6	17.6
GAM Swiss Re Cat Bond						
USD-Klasse – Akkumulation	9.2	14.6	16.0	(2.9)	4.0	4.0
GAM Star Global Cautious						
GBP-Klasse – Institutionell	7.9	11.2	6.9	(11.9)	5.2	10.1
GAM Star China Equity						
USD-Klasse – Akkumulation	25.4	14.4	(17.0)	(26.3)	(26.1)	25.6
GAM Star Composite Global Equity						
USD-Klasse – Akkumulation	17.3	16.2	21.2	(21.9)	17.8	18.9
GAM Star Kontinentaleuropäische Aktien						
EUR-Klasse – Thesaurierung	10.2	9.3	21.7	(18.7)	26.8	13.5
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR-Klasse – Thesaurierung	3.7	11.3	5.4	(15.8)	3.1	(0.1)
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP-Klasse – Thesaurierung	6.1	9.7	5.9	(13.2)	3.9	3.9
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD-Klasse – Akkumulation	7.0	9.4	6.4	(9.7)	3.2	3.5
GAM Star Global Moderate						
GBP-Klasse – Institutionell	11.1	9.6	5.0	(10.3)	3.4	5.9
GAM Star Global Dynamic Growth[7]						
USD-Klasse – Akkumulation	-	-	9	(16.1)	7.9	14.9
GAM Sustainable Emerging Equity						
USD-Klasse – Akkumulation	39.4	9.4	19.7	(21.7)	(2.2)	19.6
GAM Star Emerging Market Rates						
USD-Klasse – Akkumulation	13.8	0.1	1.6	(6.2)	(5.3)	11.2
GAM Star European Equity						
EUR-Klasse – Thesaurierung	11.3	9.4	19.6	(17.1)	23.5	17.8
GAM Star Flexible Global Portfolio[8]						
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	8.3	(9.6)	10.1	3.5
GAM Star Global Rates						
USD-Klasse – Akkumulation	15.7	(5.2)	8.6	15.2	9.2	7.6
GAM Star Global Aggressive						
GBP-Klasse – Institutionell	10.9	12.7	8.7	(14.2)	7.2	14.8
GAM Star Financial Credit						
Nicht-UK-RFS – Thesaurierung	8.1	10.1	8.2	(10.2)	5.4	7.6

[1] Die Wertentwicklung wird für die Anlageklasse jedes Fonds inklusive Dividende auf Einzelkursbasis berechnet.
[2] Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen weder die Kommissionen noch die Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.
[3] Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
[4] Für Fonds, die jünger als ein Jahr sind, werden keine Wertentwicklungsdaten veröffentlicht.
[5] Am 24. Januar 2025 in den «Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund» fusioniert.
[6] Am 24. November 2025 in den «GAM Star China Equity» fusioniert.
[7] Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert.
[8] Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Public

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

(Fortsetzung) Performance im Kalenderjahr[1] , Fortsetzung

Die folgenden Leistungszahlen beziehen sich auf auf Stammaktienklassen, sofern nichts anderes angegeben.[2,3,4]	1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 %	1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 %	1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 %	1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 %	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 %	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %
GAM Star Japan Leaders						
JPY-Klasse – Akkumulation	3.2	5.5	20.9	(21.4)	6.3	25.5
GAM Star Income						
USD-Klasse – Institutionell	6.4	8.6	4.3	(2.8)	4.0	1.2
GAM Star Tactical Opportunities[8]						
USD-Klasse – Institutionell	-	4.1	3.5	1.5	0.3	2.1
GAM Star Disruptive Growth						
USD-Klasse – Thesaurierung	13.1	17.4	35.5	(43.5)	13.5	61.1
GAM Star US All Cap Equity[9]						
USD-Klasse – Akkumulation	-	-	41.1	(41.4)	12.2	16.2
GAM Star Global Equity						
USD-Klasse – Akkumulation	10.0	15.3	41.5	(42.7)	7.2	13.9
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD-Klasse – Z Thesaurierung	-	-	-	-	-	(1.6)
GAM Sustainable Climate Bond						
EUR-Klasse – Institutionell	3.3	6.0	10.1	(14.0)	-	-

[1] Die Wertentwicklung wird für die jeweilige Anteilsklasse jedes Fonds dividendenbereinigt auf Basis der einzelnen Kurswerte berechnet.
[2] Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen keine Kommissionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.
[3] Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
[4] Für Fonds, die jünger als ein Jahr sind, werden keine Wertentwicklungsdaten veröffentlicht.
[8] Am 25. März 2025 in den «GAM Star Global Moderate» integriert.
[9] Am 21. Januar 2025 in den «GAM Star Global Equity» integriert.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

Allgemeine

Die Gesellschaft

Der GAM Star Fund p.l.c. (die «Gesellschaft»), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Fonds, ist von der irischen Zentralbank («die Zentralbank») als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren («OGAW») gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) von 2011 (S.I. Nr. 211 von 2011) in der jeweils gültigen Fassung sowie gemäss dem Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Artikel 48 Absatz 1) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2026) (S.I. Nr. 316 von 2026) zugelassen.

Der Fondsverwalter

Verwalter der Gesellschaft ist die FundRock Management Company (Ireland) Limited.

Handelstage

Anteile können an jedem Tag gekauft oder verkauft werden, der in Dublin ein Geschäftstag ist, oder alternativ an einem im Prospekt angegebenen Geschäftstag. Bei allen Fonds findet der Handel mindestens zweimal im Monat statt. Der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Fonds wird an jedem Handelstag um 23.00 Uhr (britische Zeit) oder zu einem anderen vom Verwalter festgelegten Zeitpunkt in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ermittelt.

Zeichnung von Anteilen

Alle Zeichnungsanträge sind direkt an den Fondsmanager oder über die deutsche Informations- und Vertriebsstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft oder über die Schweizer Vertretung der Gesellschaft zu richten. Die Anteile werden am jeweiligen Handelstag erworben, und dem Käufer wird eine Kaufbestätigung zugesandt. Potenzielle Anteilseigner sollten beachten, dass der Kurs der Anteile sowohl steigen als auch fallen kann.

Rücknahme von Anteilen

Anträge auf Rücknahme von Anteilen und Anträge auf Umtausch von Anteilen können über die deutsche Zahlstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft, den Schweizer Vertreter der Gesellschaft oder direkt beim Verwalter eingereicht werden. Dies sollte schriftlich per Post, per Fax, per E-Mail oder telefonisch erfolgen.

Ertragsausschüttungen

Die Ausschüttung der Erträge erfolgt in der Regel innert zwei Monaten nach Jahresende.

Verfügbarkeit der Kurse

Die Kurse sind unter www.gam.com abrufbar.

Berichte

Es werden Jahres- und Halbjahresberichte veröffentlicht.

Einkäufe und

Bitte wenden Sie sich an den Fondsmanager, den Schweizer Vertreter oder andere lokale GAM-Ansprechpartner, um kostenlos eine vollständige Liste aller Käufe und Verkäufe für einen beliebigen Fonds zu erhalten.

Prospekt

Weitere Einzelheiten zu den Fonds sind im Prospekt und im Nachtrag zum Prospekt, in den Dokumenten mit den wichtigsten Informationen der Gesellschaft sowie in der Satzung enthalten. Exemplare dieser Dokumente sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage kostenlos beim Verwalter, beim britischen Facilities-Agenten, bei der deutschen und österreichischen Informationsstelle sowie beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz

Bei Anteilen, die in der Schweiz oder von der Schweiz aus vertrieben werden, liegen der Erfüllungsort und der Gerichtsstand am Sitz des Schweizer Vertreters des Fonds in Zürich.

Status als meldepflichtiger Fonds (gilt nur für britische Aktionäre)

Es ist die Politik der Gesellschaft, bei der britischen Steuerbehörde HM Revenue and Customs («HMRC») die Zertifizierung aller Aktienklassen (mit Ausnahme von GAM Star Alpha Spectrum und der nicht im Vereinigten Königreich ansässigen RFS-Klassen der jeweiligen Fonds) als meldepflichtige Fonds im Sinne der Offshore Funds (Tax) Regulations 2009 zu beantragen.

Public

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen

(ungeprüft) Kontaktdaten

Anfragen
Kundendienst
Apex Fund Services (Ireland) Limited 2. Stock, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin
Dublin, D01 P767
Irland

Gebührenfrei: 0800 919 927 (nur Grossbritannien)
T +353 (0) 1 6093927
F +353 (0) 1 6117941
E GAM-ClientServices@apexgroup.com

Informationsstelle und Verkaufsbüro in Deutschland
GAM (Luxemburg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland
Bockenheimer Landstr. 51–53,
60325 Frankfurt am Main,
Deutschland
T +49 (0) 69 50 50 500

Schweizer Vertreter
Carne Global Fund Managers (Switzerland) Ltd
Gartenstrasse 25
CH-8002 Zürich Schweiz

Handel
Apex Fund Services (Ireland) Limited
2. Stock, Block 5, Irish Life Centre,
Abbey Street Lower, Dublin
Dublin, D01 P767
Irland

Gebührenfrei: 0800 919 928 (nur Grossbritannien)
T+353 (0) 1 6093974
F+353 (0) 1 8290778
E GAM-DealingDesk@apexgroup.com

Verwalter und globaler *Vertriebshändler**
FundRock Management Company (Ireland) Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin, D04 P5K3
Irland

Zahl- und Ausschüttungsstelle in der Republik Österreich
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1100 Wien,
Österreich

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main,
Deutschland

Zahlstelle in der Schweiz
State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich
Kalanderplatz 5
Postfach
CH-8027 Zürich, Schweiz

Angaben zu allen weiteren Zahlstellen sind im Prospekt enthalten

Weitere Kontaktdaten von GAM

London
GAM London Limited
(unter der Aufsicht der FCA) 8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB, Vereinigtes Königreich T+44 (0) 20 7493 9990
F+44 (0) 20 7493 0715/7491 2644

New York
GAM USA Inc.
One Rockefeller Plaza, 21. Stock
New York NY 10020, USA
T+1 212 407 4600
F+1 212 407 4684

Tokio
GAM Japan Limited,
2. Stock, Kokusai-Gebäude
1–1 Marunouchi 3-chome, Chiyoda-ku, Tokio 100–0005, Japan T+81 (0) 3 5219 8800
F+81 (0) 3 5219 8808

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft)

Allgemeine

Einkäufe und

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Asian Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300WNU0GQXM1IPO65

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Dieser Fonds wurde am 24 November 2025 fusioniert. Alle im nachstehenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 31 Oktober 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die bestimmte Aktivitäten ausüben, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (der «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäss Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (die «SFDR-Delegierte
"),
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds verfolgten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikat

Indikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern nicht in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen anders festgelegt). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis [4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %
Anteil an Waffen Fertigung oder Waffenkomponente Fertigung: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen , die in der Herstellung von militärischen Waffensystemen, und/oder massgeschneiderter Komponenten dieser Waffensystemen, und/oder massgeschneiderter Produkte oder Dienstleistungen, , die militärische Waffensysteme (über 10 % Umsatzschwelle).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 31. Oktober 2025.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV). Die Berechnung be t keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen an den Beteiligungsunternehmen die in der Herstellung und Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden (Umsatzanteil über 10 % Schwellenwert).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Tabak Verarbeitendes Gewerbe: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen die in der Herstellung von Tabakprodukten (über 5 % Umsatzschwelle Schwellenwert).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Tabak-Detailhandel und Vertrieb: Anteil von Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen die in der Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakwaren (über 25 % Umsatzschwelle).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Ölgeschäft Sandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung (über 25 % Umsatzschwelle Schwellenwert).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im den Abbau von Kraftwerkskohle oder die Strom aus thermischer (über 25 % Umsatzschwelle).	% von Fonds	Sustainalytics	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsgesellschaften wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsgesellschaften, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Prinzipien (auch im Zusammenhang mit dem Schulleiter nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	31 Oktober 2025	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren zu wesentlichen negativen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO_2-Äquivalent	MSCI	31 Oktober 2025	96.80 %	0 %	487.79
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	31 Oktober 2025	96.80 %	0 %	2.32 %
Geschlechterdiversität bei der Verwaltungsrat (ebenfalls im Zusammenhang mit guten Governance): Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die weiblich sind. Für Unternehmen mit einem zweistufigen Stufen-Verwaltungsrat Berechnung auf der Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichtet Durchschnitt in %	MSCI	31 Oktober 2025	91.90 %	0 %	21.46 %

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[6] Berechnet als Anteil am Anlagevermögen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Anlagen, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

4) Indikatoren in Bezug auf gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie sieht bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz vor. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Vorstand Unabhängigkeit: der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder Mitglieder, die die GAM-Kriterien für unabhängige Führung, gemäss den Messungen eines unabhängigen Datenanbieter. Für Unternehmen mit einem zweistufigem Verwaltungsrat Berechnung basiert auf Mitgliedern des Aufsichtsrats nur.	Gewichtet Durchschnitt in %	MSCI	31 Oktober 2025	93.67%	0%	65.30 %

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ausgabe[8]
Aktivitäten im Rahmen des Mandats: Anzahl ESG-bezogene Engagement-Aktivitäten im Anlagemanager war als Teil im Rahmen regelmässiger Kontakte mit der Geschäftsleitung, wie zum Beispiel Gespräche im Anschluss an Kontroversen und thematische Gespräche im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	**Anzahl Engagements**	Interne Protokoll	1 St Juli 2025 – (30) Juni 2026	100 %	0 %	13

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

…und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2	95.86 %	418.4	96.80 %	487.79
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	95.86 %	2.67%	96.80 %	2.32 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	93.38 %	23.12%	91.90%	21.46%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	92.89%	66.14%	93.67 %	65.30 %
Engagement-Aktivitäten	100 %	6	100 %	13

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 31. Oktober 2025 im Portfolio befanden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 31. Oktober 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website nachzulesen.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, in die das Finanzprodukt teilweise investiert hat, und inwiefern haben diese nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Entsprachen die nachhaltigen Investitionen den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte?

Nicht zutreffend.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Anlagen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden verschiedene Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (darunter unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft und vorwiegend qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Beteiligungsunternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	

Abfall	9. Anteil an Sonderabfällen und radioaktiven Abfällen	vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Personalangelegenheiten	10. Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen vorliegt, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Beteiligung an umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums, d. h. bis zum 31. Oktober 2025, **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten.

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	9.95	Taiwan (Provinz von China)
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	9.50	Kaimaninseln
Samsung Electronics Co Ltd	Informationstechnologie	8.41	Korea (Republik)
Alibaba Group Holding Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	4.26	Kaimaninseln
HDFC Bank Ltd (ADR)	Finanzwesen	4.03	Indien
NetEase Inc	Kommunikationsdienstleistungen	3.80	Kaimaninseln
Futu Holdings Ltd (ADR)	Finanzwesen	3.69	Kaimaninseln
Delta Electronics Inc	Informationstechnologie	3.00	Taiwan (Provinz von China)
People's Insurance Co Group of China Ltd/Die	Finanzwesen	2.77	China
China Merchants Bank Co Ltd	Finanzwesen	2.32	China

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 31. Oktober 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Die Asset-Allokation beschreibt den Anteil der Anlagen in

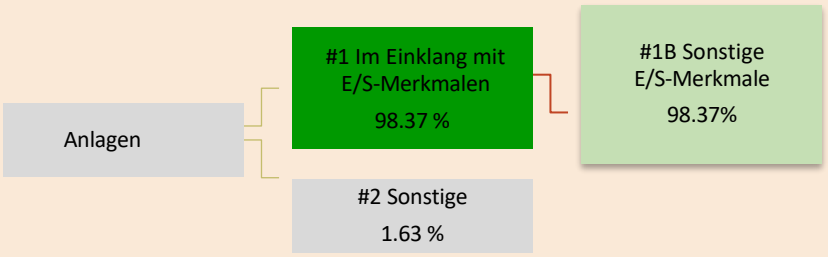
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Asset-Allokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen und sozialen Merkmalen des Fonds. Per 31. Oktober 2025 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 98.37 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 1.63 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt als «#2 Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter ‹#2 Sonstige›, was ist ihr Zweck und gibt es Mindeststandards für ökologische oder soziale Schutzmassnahmen?“ weiter unten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.



#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen» umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Investitionen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige ökologische und soziale Merkmale»** umfasst Anlagen, die den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

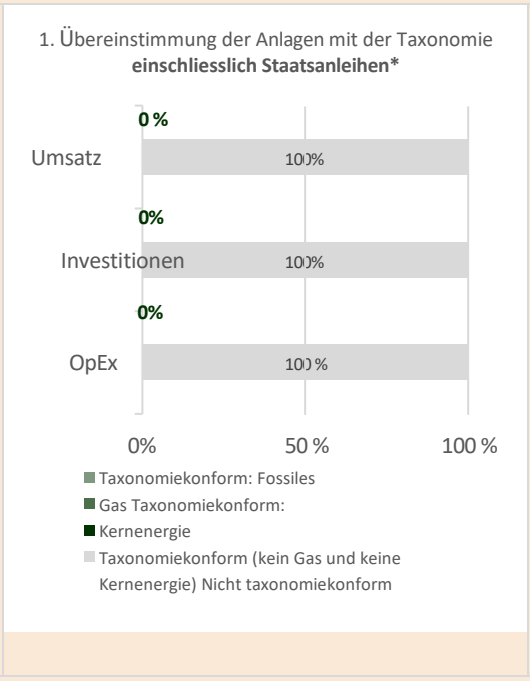
Sektor	***Aufteilung***
Informationstechnologie	31.37 %
Finanzwesen	25,58 %
Kommunikationsdienstleistungen	18.70 %
Nicht-Basiskonsumgüter	11.39 %
Industrie	4.23 %
Energie	2.25 %
Basiskonsumgüter	2.10 %
Barmittel	1.63 %
Versorger	1.40 %
Immobilien	1.35 %

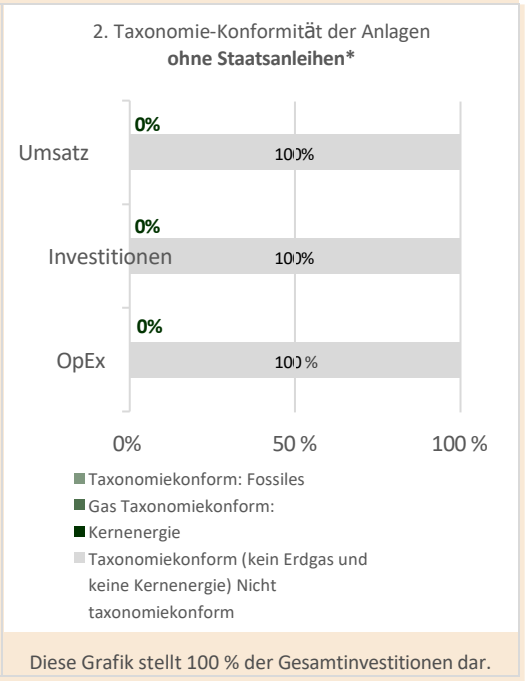
Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Fördernde Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielsetzung der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

sind nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9] entsprechen?

☐ **Ja**

☐ Im Bereich fossiler Gas ☐ In Kernenergie

☒ **Nein**

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission zur festgelegt.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den übrigen Anlagen des Fonds gehörten [Bargeld / bargeldähnliche Mittel und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards in den Bereichen Umwelt und Soziales wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Bargeld und bargeldähnliche Mittel noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.



Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massn Zusammenhang mit Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Referenz-Benchmarks sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und wurde vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementaktivitäten zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie den Umweltschutz (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Rahmen des Anlage- und Due-Diligence-Prozesses ein Dialog mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des viermonatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 31.10.2025 führte das Anlageteam mit 13 Unternehmen einen Dialog über ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen bestimmt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzindex entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM SWISS RE CAT BOND (der «Fonds»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300YA8HHODUOIOX41

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

keinem Umwelt- oder Sozialziel erheblich schaden und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten Unternehmensführu

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist,
das eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Aktivitäten** festlegt. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Aktivitäten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Das Unternehmen tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel:** 0 %	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** 0 %	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet (sofern nicht anders angegeben) und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:

1) Gesellschaftliche und wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit gegenüber Naturkatastrophen, einschliesslich der potenziellen negativen Auswirkungen des Klimawandels, durch Investitionen in CAT-Bonds.
2) Ausschluss von CAT-Bond-Sponsoren, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben.
3) Überprüfung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt wurden, durch Ausschluss von CAT-Bond-Emittenten, die gegen diese Grundsätze verstossen.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des Fonds dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche nachteilige Auswirkungen.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1) **Mindestallokation in CAT-Anleihen zur Übertragung von Naturkatastrophenrisiken**

Bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds ist vorgesehen, dass mindestens 75 % des Nettoinventarwerts des Fonds (gemessen an jedem Bewertungszeitpunkt) in CAT-Anleihen investiert werden, die Naturkatastrophenrisiken übertragen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	**Anteile**	**Datum**[1]	**Datenabdeckung**[2]	**Anteil der geschätzten Daten**[3]	**Ergebnis**[4]
Investitionen in natürlich Katastrophen-CAT Anleihen: Anteil an Wertschriften innerhalb des Fonds, der in CAT-Obligationen, die Naturkatastrophenrisiken Katastrophenrisiken übertragen.	% vom Fonds	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	90,1 %

2) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung des Sponsors an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Investition nicht zulässig ist (ausser in den im Prospekt dargelegten Fällen gemäss den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien). Diese Bewertung erfolgt auf Sponsorebene und wird als Prozentsatz der Fondsinvestitionen ausgewiesen, die von Unternehmen getätigt wurden, die die Kriterien nicht erfüllen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gewährt.

Angesichts der Beschaffenheit der Sponsoren auf dem ILS-Markt, bei denen es sich überwiegend um (Rück-)Versicherungsunternehmen handelt und ein grosser Anteil der Sponsoren privat geführte Unternehmen oder staatlich verbundene Einrichtungen sind, basieren die Bewertungen der Produktbeteiligung auf internen Recherchen, die sich auf von den Sponsoren zur Verfügung gestellte Informationen sowie auf öffentliche Quellen Dritter stützen.

Nachhaltigkeitsindikator	**Anteile**	**Datenquelle**	**Datum**[5]	**Datenabdeckung**[6]	**Anteil der geschätzten Daten**[7]	**Ergebnis**[8]
Von nichtstaatlichen Emittenten gesponserte ILS						

[1] Die Daten basieren auf den Portfoliobeständen zu jedem Bewertungszeitpunkt als Momentaufnahme und berechnen einen Durchschnittswert (in % des NAV) anhand dieser Momentaufnahmen von jedem jeweiligen Bewertungszeitpunkt über den angegebenen Zeitraum.

[2] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV). Nicht in die Berechnung einbezogen sind Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[3] Nicht anwendbar, da die Übereinstimmung intern bewertet wird.

[4] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV), die Naturkatastrophen-CAT-Bonds übertragen (als Durchschnitt der Portfoliostandbilder zu jedem Bewertungszeitpunkt). Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[5] Datenstand zum Jahresende des Fonds.

[6] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von ILS-Sponsoren, die gemäss den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien bewertet werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[7] Nicht anwendbar, da die Einhaltung der Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien intern durch den beauftragten Anlageverwalter geprüft wird.

[8] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von ILS-Sponsoren, die die Kriterien nicht erfüllen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Anlagen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle über 10 %).	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 5 %).	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Anlagen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (Umsatzschwelle über 5 %).	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (Umsatzschwelle über 25 %).	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Beteiligung am Kraftwerkskohleabbau: Anteil der Investitionen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Interne Recherche	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%
Staatlich geförderte ILS						
Staatliche Sponsoren mit der Einstufung «Nicht frei»: Anteil der Anlagen in ILS, die von Ländern gesponsert werden, die im «Global Freedom Score» von Freedom House als «Nicht frei» eingestuft wurden, es sei denn, dieser Staat agiert über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien	% des Fonds	Freedom House	30. Juni 2026	100 %	Nicht zutreffend	0%

3) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards von nichtstaatlichen Akteuren gesponserte ILS

Von den Sponsoren wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im UN Global Compact und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Sponsoren, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Sponsor substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen hat, um die Vorwürfe auszuräumen. Diese Bewertung erfolgt auf Sponsorebene und wird als Prozentsatz der vom Fonds getätigten Investitionen ausgewiesen, die von Einrichtungen getätigt wurden, die die Kriterien nicht erfüllen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Zur Bewertung schwerwiegender Verstösse von Sponsoren gegen den UN Global Compact werden unabhängige ESG-Ratingagenturen herangezogen. Ist ein Sponsor von keinem externen Datenanbieter abgedeckt, werden interne Recherchen auf der Grundlage anderer externer Datenquellen sowie gegebenenfalls ein Dialog mit dem Sponsor zur Erstellung einer Bewertung herangezogen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum[9]	Datenabdeckung[10]	Anteil der geschätzten Daten[11]	Ergebnis[12]
Verstösse gegen die UN-Global Kompaktprinzipien (auch im Zusammenhang mit dem Kapital Negative Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die in Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% von Fonds	Unabhängige ESG-Ratings Anbieter	30 Juni 2026	95.0 %	5.0%	0 %

[12] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von ILS-Sponsoren, die die Kriterien nicht erfüllen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[9] Datenstand zum Jahresende des Fonds.

[10] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von Sponsoren, die von mindestens einem externen ESG-Datenanbieter abgedeckt sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[11] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von ILS-Sponsoren, die nicht von mindestens einem externen Datenanbieter abgedeckt sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Investitionen in CAT-Bonds für Naturkatastrophen[13]	100 %	88 %	100 %	90,1 %
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
«Nicht freie» staatliche Sponsoren	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	89,2 %	0%	95.0%	0%

.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

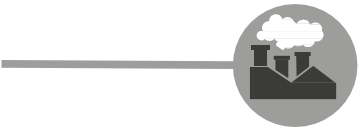
[12] Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (gemäss NAV) von ILS-Sponsoren, die die Kriterien nicht erfüllen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[13] Die Änderung des Datenumfangs und der Ergebnisse unter dem Nachhaltigkeitsindikator «Investitionen in Naturkatastrophen-CAT-Bonds» ist auf den Wechsel des Co-Investment-Managers am 7. Mai 2025 und die damit verbundene Aktualisierung der Methodik zurückzuführen. Daher ist der Indikator für das Jahr 2024 nicht anwendbar.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Personalwesen sowie auf die Achtung der

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds hat die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) – wie in Tabelle 1 dargelegt und unter Berücksichtigung der zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 des Anhangs 1 des SFDR-Delegativrechtsakts – auf Nachhaltigkeitsfaktoren qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Nichtstaatliche Emittenten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen des Fonds
Tabelle 1		
Soziale und mitarbeiterbezogene Aspekte	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Im gesamten Berichtszeitraum wurden im Fonds keine Anlagen von Unternehmen getätigt, die gegen eines der Prinzipien des UN Global Compact verstossen, einschliesslich derjenigen zu sozialen und mitarbeiterbezogenen Themen.
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Im gesamten Berichtszeitraum wurden im Fonds keine Anlagen von Unternehmen getätigt, die in irgendeiner Weise direkt an umstrittenen Waffen beteiligt sind.
Tabelle 2		
Emissionen	4. Investitionen in Unternehmen ohne Massnahmen zur Reduktion der CO_2-Emissionen	Ist ein ILS-Sponsor an der Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt und liegen seine Einnahmen über dem Schwellenwert der Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien, so ist eine Investition nur dann zulässig, wenn der Sponsor an glaubwürdigen Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen beteiligt ist, um den Sponsor innert nützlicher Frist mit den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien in Einklang zu bringen. Keine der Investitionen des Fonds wurde von Unternehmen getätigt, deren Umsatz im Zusammenhang mit Kraftwerkskohle über dem angegebenen Schwellenwert liegt.
Energieeffizienz	5. Aufschlüsselung des Energieverbrauchs nach Art der nicht erneuerbaren Energiequellen	
Wasser, Abfall und Materialemissionen		Wird nur berücksichtigt, wenn Massnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UN Global Compact führen. Keine der Investitionen des Fonds wurde von Unternehmen gesponsert, die während des Berichtszeitraums gegen eines der Prinzipien des UN Global Compact, einschliesslich der Umweltprinzipien, verstossen haben.

Tabelle 3		
Soziale und arbeitsrechtliche Belange		Werden nur berücksichtigt, wenn Massnahmen der Sponsoren in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UN Global Compact führen. Im gesamten Berichtszeitraum wurden keine Investitionen des Fonds von Unternehmen gesponsert, die gegen eines der Prinzipien des UN Global Compact verstossen, einschliesslich in Bezug auf Arbeitsnormen.
Menschenrechte		Wird nur berücksichtigt, wenn Massnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UN Global Compact führen. Im gesamten Berichtszeitraum wurden keine Investitionen des Fonds von Unternehmen getätigt, die gegen eines der Prinzipien des UN Global Compact verstossen, einschliesslich in Menschenrechtsfragen.
Korruptionsbekämpfung und Bekämpfung von Bestechung		Wird nur berücksichtigt, wenn Massnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UN Global Compact führen. Im gesamten Berichtszeitraum wurden im Fonds keine Anlagen getätigt, die von Unternehmen gesponsert wurden, welche gegen eines der Prinzipien des UN Global Compact verstossen, einschliesslich der Grundsätze zur Korruptionsbekämpfung und Bestechungsprävention.

Staatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales	16. Länder, in denen soziale Verstösse begangen werden	Wird nur berücksichtigt, soweit dies durch den «Freedom House Global Freedom Score» abgedeckt ist. ILS von staatlichen Sponsoren, die im «Global Freedom Score» von Freedom House die Bewertung «Not Free» erhalten, kommen für eine Investition nicht in Frage, es sei denn, dieser Staat arbeitet über eine internationale Organisation – wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden ESG-Schutzmassnahmen, die zu dem Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist – daran, im Rahmen einer Initiative, die die Grundsätze der Freiheit wahrt, Zugang zum ILS-Markt zu erhalten: nämlich die Förderung von mehr Transparenz und Rechenschaftspflicht staatlicher Emittenten gegenüber ihren Bürgern. Alle staatlichen ILS-Sponsoren im Fonds wurden entweder im «Global Freedom Score» von Freedom House mit «frei» oder «teilweise frei» bewertet oder arbeiteten während des gesamten Berichtszeitraums über eine seriöse Entwicklungsbank mit soliden und transparenten Schutzmassnahmen zusammen.



Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittlicher Wert für die Meinungsäusserungsfreiheit	Wird nur insoweit berücksichtigt, als es im «Global Freedom Score» von Freedom House Score abgedeckt ist. Alle staatlichen ILS-Sponsoren im Fonds wurden entweder im «Global Freedom Score» von Freedom House als «frei» oder «teilweise frei» eingestuft oder arbeiteten während des gesamten Berichtszeitraum.
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsleistung	Wird nur in dem Umfang berücksichtigt, in dem er vom «Freedom House Global Freedom Score abgedeckt ist. Um als zulässige Anlagen zu gelten, müssten ILS von Staaten, gegen die Vorwürfe im Bereich der Menschenrechte erhoben werden, zudem über eine internationale Organisation – wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden ESG-Schutzmassnahmen, die zu dem Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist – abgewickelt werden, um im Rahmen einer Initiative, die die Grundsätze der Menschenrechte wahrt, Zugang zum ILS-Markt zu erhalten: nämlich die Förderung von mehr Transparenz und Rechenschaftspflicht staatlicher Sponsoren gegenüber ihren Bürger gegenüber in Katastrophenfällen Alle staatlichen ILS-Sponsoren im Fonds wurden im «Global Freedom Score» von Freedom House entweder als «frei» oder «teilweise frei» eingestuft oder arbeiteten während des gesamten



Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums, d. h. bis zum 30. Juni 2026, **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten.

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% Vermögen	Land
US-Schatzanweisungen 0 % 06.08.2026	Barmitteläquivalente	9.31	Vereinigte Staaten
Long Point Re IV Ltd. FRN 03.06.2030	Versicherer	1.95	Bermuda
Residential Reinsurance Ltd. FRN 2030-06-06	Versicherer	1.83	Kaimaninseln
Merna Re Enterprise Ltd. FRN 2029-07-09	Versicherer	1.18	Bermuda
Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	Versicherer	1.09	Bermuda
Golden Bear Re Ltd. FRN 2029-01-08	Versicherer	1.09	Bermuda
Sanders Re III Ltd. FRN 2028-04-07	Versicherer	1.09	Bermuda
Bridge Street Re Ltd. FRN 2029-01-08	Versicherer	1.01	Bermuda
Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2030-07-07	Versicherer	0.99	Bermuda
Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	Versicherer	0.97	Singapur
Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	Versicherer	0.96	Bermuda
Merna Re Enterprise Ltd. FRN 2029-07-09	Versicherer	0.94	Bermuda
Golden Bear Re Ltd. FRN 2029-03-07	Versicherer	0.92	Bermuda
Galileo Re Ltd. FRN 2028-01-07	Versicherer	0.90	Bermuda
Cape Lookout Re Ltd. FRN 2027-04-05	Staat	0.87	Bermuda

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Die Anlagen dienen in der Regel der (Rück-)Versicherungsbranche; die Art des Sponsors (z. B. Versicherer, Rückversicherer, Unternehmen, Regierung) ist in der Spalte «Sektor» angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist. Zu den staatlichen Sponsoren von ILS im Fonds zählen lokale Gemeinden, Verkehrsbetriebe, staatliche Versicherungsgesellschaften und gesetzlich gegründete Restversicherungsgemeinschaften, nationale Versicherungsprogramme (die als staatlich eingestuft werden können) sowie öffentlich-private Rückversicherungsgemeinschaften und internationale Organisationen (die ebenfalls die Emission von ILS für Staaten ermöglichen können). Während des Berichtszeitraums gab es im Fonds sechs staatliche ILS-Sponsoren.

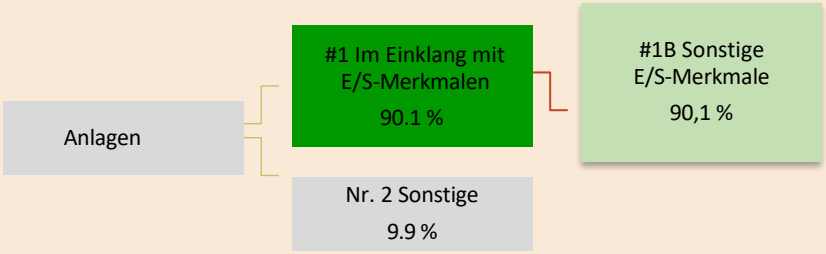
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte, sind nachstehend aufgeführt.

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Anlagen an bestimmten Vermögenswerten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von ILS, die nicht auf die Übertragung von Naturkatastrophenrisiken ausgerichtet sind, sowie Barmittel, Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds abgestimmt. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) waren 90,1 % des Fonds auf Umwelt- und Sozialmerkmale ausgerichtet, während 9,9 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäss Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten finden Sie in



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Angaben zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Investitionen fallen unter «Nr. 2 Sonstiges», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindeststandards in Bezug auf Umwelt- und Sozialaspekte?» weiter unten aufgeführt.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz, der** den Anteil der Erträge aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Portfoliounternehmen zeigen, z. B. relevant für einen Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Portfoliounternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Investitionen dienen in der Regel der Unterstützung von Sponsoren aus der (Rück-)Versicherungsbranche, und die Art des Sponsors (z. B. (Rück-)Versicherer, Unternehmen, Staat) ist in der nachstehenden Tabelle entsprechend der jeweiligen Anlageklasse ausgewiesen. Die Allokationen sind als Prozentsatz des ILS-Nettovermögenswerts des Fonds per 30. Juni 2026 angegeben.

Sponsor-Typ	*Allokation*
Rück-/Versicherer	78.0 %
Unternehmen	1.0%
Staat	21.0%

Die Sponsoren werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Wissen und Gewissen als Rückversicherer/Versicherer, Unternehmen oder staatliche Stellen klassifiziert. Zu den staatlichen Sponsoren von ILS innerhalb des Fonds zählen lokale Gemeinden, Verkehrsbetriebe, staatliche Versicherungsgesellschaften und gesetzlich gegründete Restversicherungsgemeinschaften, nationale Versicherungsprogramme (die als staatlich eingestuft werden können) sowie öffentlich-private Rückversicherungsgemeinschaften und internationale Organisationen.

Inwieweit waren die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel auf die EU-Taxonomie abgestimmt?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, 0 %.

Um der EU-Taxonomie zu entsprechen, umfassen die Kriterien für **fossiles Erdgas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

sind nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.

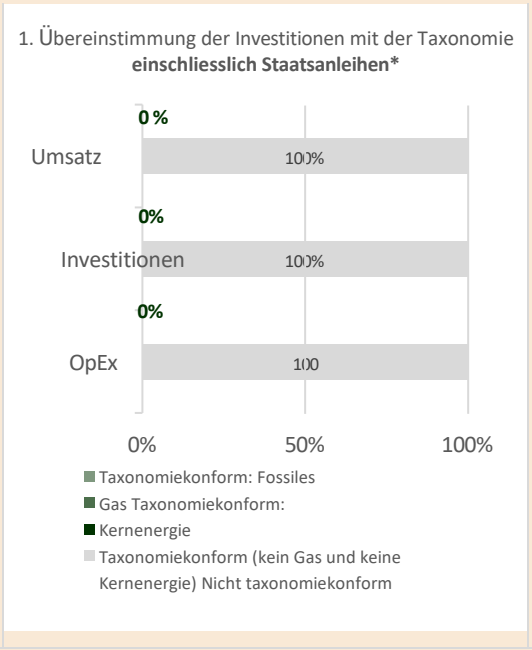
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[14]entsprechen?

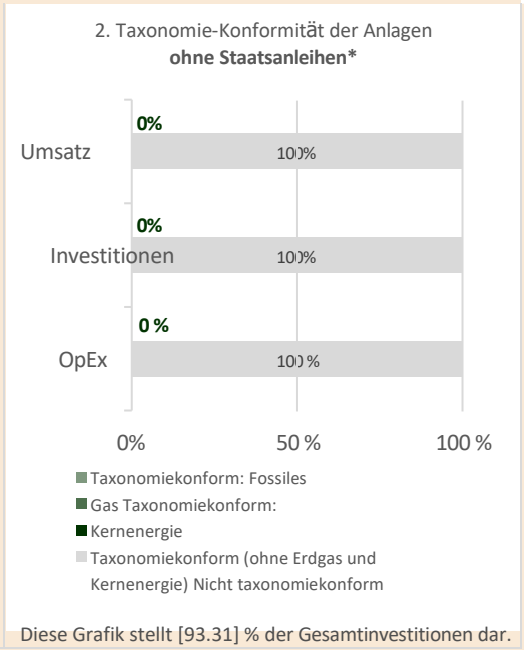
☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

☒ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





Diese Grafik stellt [93.31] % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle ILS-Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang standen?

Nicht anwendbar.

[14] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie , die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter «Sonstiges» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards in Bezug auf Umwelt- oder Sozialaspekte?

Die folgenden Investitionen wurden unter «2 Sonstige» erfasst:

- ILS, die kein Naturkatastrophenrisiko übertragen
- Zahlungsmitteläquivalente (einschliesslich US-Schatzwechsel)
- Währungsabsicherungen für nicht in US-Dollar denominierte Vermögenswerte
- ILS-Repo-Positionen

Die oben aufgeführten Nicht-ILS-Anlagen der Kategorie «Sonstige» wurden für Währungs- und Liquiditätsmanagementzwecke des Fonds verwendet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit der Analyse von Naturkatastrophenrisiken

Der Fonds investierte in ILS, die auf die Übertragung von Naturkatastrophenrisiken ausgerichtet sind (wobei diese anhand der explizit in der Struktur einer Cat-Bond abgedeckten Gefahren ermittelt werden). Diese Bewertung erfolgte auf Instrumentenebene.

2. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Bemühen anhand interner Recherchen bewertet, wobei Informationen von Emittenten, unabhängigen ESG-Ratinganbietern (sofern verfügbar) und anderen anerkannten öffentlichen Drittquellen herangezogen wurden. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

3. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Co-Investment-Manager nutzte Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten. Dies wurde zudem durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

Referenz-Benchmarks sind Indizes, mit denen gemessen wird. ob

Produkt die von ihnen geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale aufweist.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich der Referenzindex von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht anwendbar

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star China Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationsnummer der juristischen Person: 5493003USMRCW7XRBC44

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Zielunternehmen die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel:** __%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Das Unternehmen tätigte **nachhaltige Investitionen mit sozialer**	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im folgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie die Grundsätze der guten Unternehmensführung befolgen, sowie
5) Engagement bei den Portfoliounternehmen in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Im Berichtszeitraum wurden die Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten sowie die Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden als von diesem Fonds geförderte ökologische und soziale Merkmale gestrichen. Daher wurden sie aus diesem Bericht entfernt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30 Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt nicht die Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandförderung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Ölsandförderung tätig sind (Umsatzschwelle über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[5] Berechnet als Anteil der Investitionen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Eigenkapital-

Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	**Tonnen CO_2 Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	100.00 %	0%	6'544.94
Anlagen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	99.35 %	0%	4.74 %
Geschlechterdiversität bei der Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guten Governance): Prozentanteil der Verwaltungsratsmitglieder, die weiblich sind. Für Unternehmen mit einem Zwei-Stufen-Tabelle, die Berechnung basiert auf Mitglieder des Verwaltungsrats.	Gewichtung ted Durchschnitte %	MSCI	30. Juni 2026	92.23 %	0%	22.66 %

4) Indikatoren zur guten Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Vorstand Unabhängigkeit: der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für unabhängige Verwaltung, gemessen durch eine dritte externer Datenanbieter. Für Unternehmen mit einem zweistufigem Verwaltungsrat Berechnung basiert auf	Gewichtet Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.35 %	0%	60.14 %

den Mitgliedern des Aufsichtsrats .						

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[7] Berechnet als Anteil des Anlagevermögens (gemäss NAV). Nicht berücksichtigt werden dabei Nicht-Aktien-Anlagen, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfung und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ausgabe[8]
Aktivitäten im Rahmen des Mandats: Anzahl ESG-im Zusammenhang mit ESG Aktivitäten im Investmentmanager war im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung, wie zum Beispiel im Anschluss an Kontroversen und thematische Gespräche im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	**Anzahl Engagements**	Interne Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0 %	15

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	95.67 %	2'136.0	100.00%	6'544.94
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	91.07 %	0%	99.35%	4.74%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	86.73 %	20.73%	92.23%	22.66%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	88.20 %	57.29%	99.35%	60.14
Engagement-Aktivitäten	100 %	5	100 %	15

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

Public

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Wurden nachhaltige Investitionen an die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte angepasst?

Nicht zutreffend.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Anlagen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas- Intensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	

Biodiversität	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätsempfindliche Gebiete auswirken	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses geprüft
Wasser	8. Emissionen in Gewässer	

Abfall	9. Anteil an gefährlichen Abfällen und radioaktiven Abfällen	und wurden in erster Linie qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Soziales und Personalangelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 11. Fehlen von Prozessen und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat 14. Engagement im Bereich	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

Die Liste umfasst die Anlagen, die **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2026



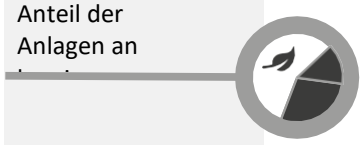
Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Prosus NV	Nicht-Basiskonsumgüter	7.06	China
Alibaba Group Holding Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	6.74	China
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	6.68	China
China Construction Bank Corp	Finanzwesen	5.99	China
Kingboard Holdings Ltd	Informationstechnologie	5.09	China
China Yangtze Power Co Ltd	Versorgungsunternehmen	4.23	China
NetEase Inc	Kommunikationsdienstleistungen	4.19	China
HKT Trust & HKT AG	Kommunikationsdienstleistungen	4.03	Hongkong
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Finanzwesen	3.13	Hongkong
China Merchants Bank Co. Ltd.	Finanzwesen	2.95	China

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Beteiligungen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Die Asset-Allokation beschreibt den Anteil der Anlagen an



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

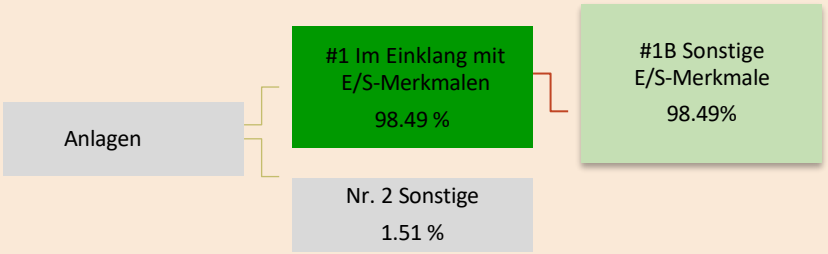
k. A. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte.

Wie sah die Asset-Allokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale ausgerichtet. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 98.49 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 1.51 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäss dem Prospekt als #2 Sonstige kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialaspekte?» weiter unten aufgeführt.

Um der EU-Taxonomie zu entsprechen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Fördernde Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen Alternativen verfügbar sind und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Ausgaben (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Zusammenhang mit dem



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Zuweisung*
Finanzdaten	19.44%
Kommunikationsdienstleistungen	19.42 %
Nicht-Basiskonsumgüter	18.50 %
Informationstechnologie	16.48%
Versorger	6.23 %
Industrie	5.10 %
Basiskonsumgüter	4.65 %
Immobilien	3.68 %
Rohstoffe	3.24 %
Energie	1.75 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

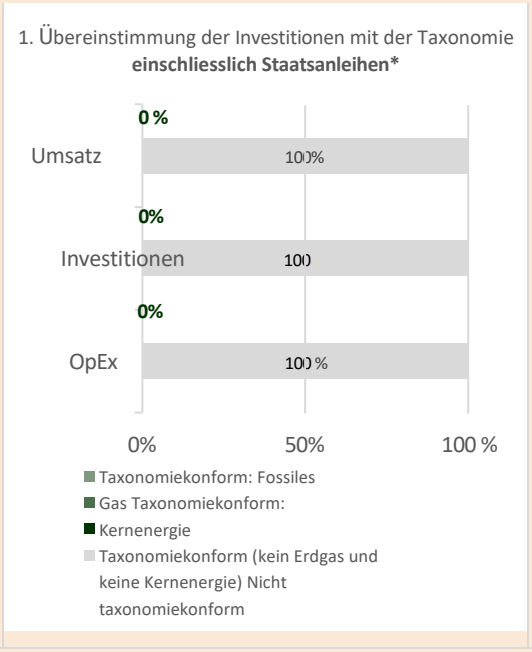
[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Erdgas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Erdgas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

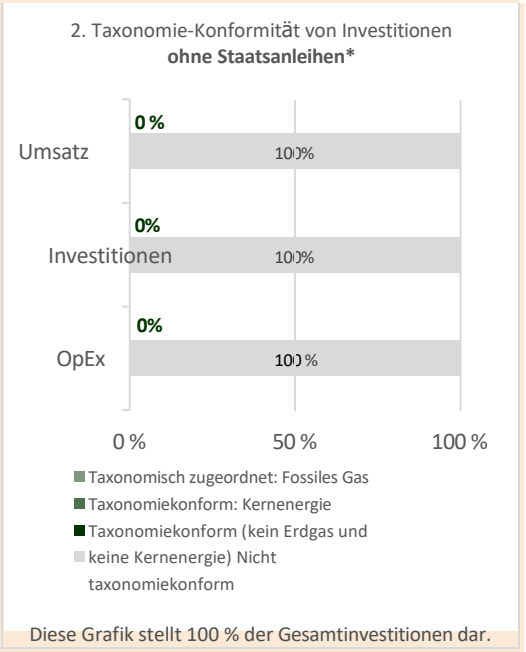
☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

✖ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Anlagen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen wurden unter «Sonstige» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. …nen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; diese wurden durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Einklang mit dessen Anlage- und Due-Diligence-Prozess ein Dialog mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 15 Unternehmen einen Dialog über ESG- und Nachhaltigkeitsanliegen oder -chancen.



Referenzindizes dienen dazu, zu messen, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Continental European Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300YSCWDIOZ2LA130

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder einen Dritten unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds verfolgten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.



Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Im Berichtszeitraum wurden die Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten sowie die Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden als von diesem Fonds geförderte ökologische und soziale Merkmale gestrichen. Daher wurden sie aus diesem Bericht entfernt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis [4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Fondsjahresende. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30 Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (nach Nettoinventarwert). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Portfoliounternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei

der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO_2-Äquivalent	MSCI	30. Juni 2026	99.11 %	0 %	1'2'504.68
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	99.11 %	0 %	2.67 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat bezieht sich die Berechnung ausschliesslich auf die Mitglieder des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.11 %	0 %	43.09 %

4) Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für unabhängige Verwaltungsratsmitglieder erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.11 %		87.06 %

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckungszeitraum	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Interaktionsaktivität: Anzahl der ESG-bezogene Engagement Aktivitäten im Investmentmanager war im Rahmen im Rahmen regelmässiger Kontakte mit der Geschäftsleitung, wie zum Beispiel im Anschluss an Kontroversen und thematische Dialoge in Bezug auf den Fonds[11] .	**Anzahl Engagements**	Interne Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0 %	37

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

…und im Vergleich zu früheren Berichtsperioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0 %	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	100 %	6'712.3	99.11%	1'2'504.68
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100 %	6.45%	99.11%	2.67 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100 %	42.90%	99.11%	43.09 %
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	100 %	86.34%	99.11%	87.06%
Engagement-Aktivitäten	100 %	7	100 %	37

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben diese nachhaltigen Anlagen zur Erreichung dieser Ziele beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Ziel der nachhaltigen Anlage erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.



Wesentliche nachteilige Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruption und

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung berücksichtigt, und zwar je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten auf qualitative und/oder quantitative Weise.

Die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Anlagen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas- Intensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Anteil an gefährlichen Abfällen und radioaktiven Abfällen	
Soziales und Personalangelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Grundsätze des UNGC und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Beteiligung an umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	

Die Liste enthält die Anlagen, die im Referenzzeitraum, d. h. am 30. Juni 2026, **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Investitionen	Sektor	% des Vermögens	Land
ASML Holding NV	Informationstechnologie	7.97	Niederlande
Banco Santander SA	Finanzwesen	4.17	Chile
Siemens AG	Industrie	4.10	Deutschland
Siemens Energy AG	Industrie	3.84	Deutschland
UniCredit SpA	Finanzwesen	3.82	Italien
Airbus SE	Industrie	3.74	Frankreich
Infineon Technologies AG	Informationstechnologie	3.44	Deutschland
BAWAG-Gruppe AG	Finanzwesen	3.21	Österreich
Prysmian SpA	Industrie	2.88	Italien
ABN AMRO Bank NV	Finanzwesen	2.84	Niederlande

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

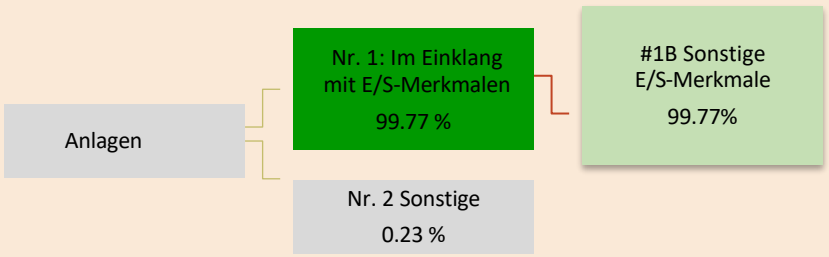
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen und sozialen Merkmalen des Fonds. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 99,77 % des Fondsvermögens die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 0,23 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss dem Prospekt unter «#2 Sonstige» eingestuft wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im nachstehenden Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Standards?» dargelegt

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Anlagen an



#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen qualifiziert sind.

Die Kategorie Nr**. 1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie Nr**. 1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

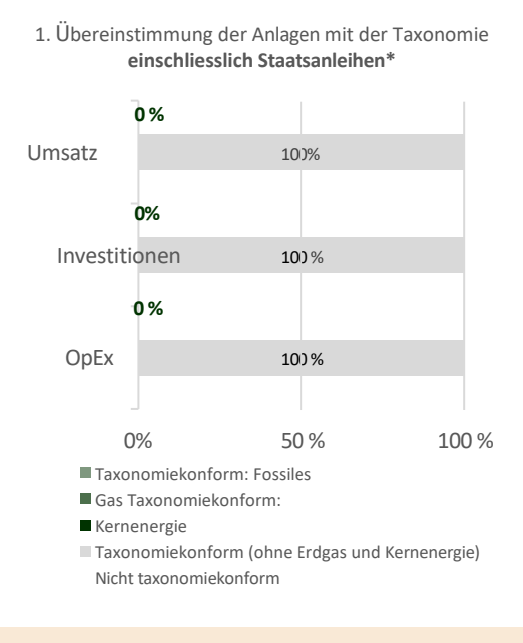
Sektor	***Aufteilung***
Industrie	35.47 %
Finanzwerte	21.25 %
Informationstechnologie	16.89 %
Rohstoffe	6.54 %
Gesundheitswesen	6.04 %
Versorger	5.17 %
Nicht-Basiskonsumgüter	4.11 %
Energie	2.85 %
Basiskonsumgüter	1.46 %
Barmittel	0.23 %

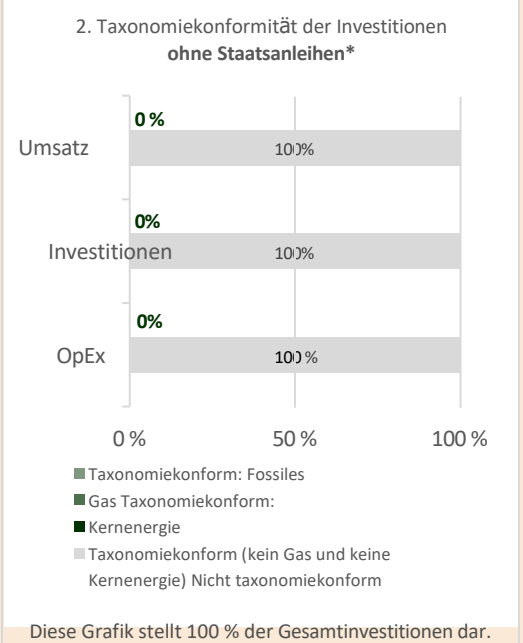
Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität im Verhältnis zu allen Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur im Verhältnis zu den Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ In der Kernenergie

☒ **Nein**

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der delegierten Verordnung ( ) (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter «Sonstiges» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für den Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. …nen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; diese wurden durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Einklang mit dessen Anlage- und Due-Diligence-Prozess ein Dialog mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 37 Unternehmen einen Dialog zu ESG- und Nachhaltigkeitsaspekten sowie zu entsprechenden Chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (EUR) (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300Q7O671NUXGIL66

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder einen Dritten unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.



Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten Ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Anteil an Waffen Herstellung oder Waffenkomponenten Herstellung: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen , die in der Herstellung von militärischen Waffensystemen, und/oder massgeschneiderter Komponenten dieser Waffensystemen, und/oder massgeschneiderter Produkte oder Dienstleistungen, , die militärische Waffensysteme (über 10 % Umsatzschwelle).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung be t keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an Angriffswaffen für Zivilkunden: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen die in der Herstellung und dem Verkauf von Sturmgewehren an zivile Kunden (Umsatzanteil über 10 % Schwellenwert).	in % von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Tabak Verarbeitendes Gewerbe: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen die in der Herstellung von Tabakprodukten (über 5 % Umsatz Schwellenwert).	in % von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Tabak-Detailhandel und Vertrieb: Anteil von Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen die in der Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakwaren (über 25 % Umsatzschwelle).	in % von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Ölgeschäft Sandgewinnung: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die an der Olsandförderung (über 25 % Umsatzschwelle Schwellenwert).	in % von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die dem Abbau von Kraftwerkskohle oder sowie in die Erzeugung Strom aus thermischer (über 25 % Umsatzschwelle).	in % von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsgesellschaften wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsgesellschaften, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die in Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	**Tonnen CO_2-Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	96.21 %	0 %	105.14
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	96.21 %	0 %	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	96.21 %	0 %	43.58 %

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global

Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Berechnung erfolgte anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI bezüglich wesentlicher negativer Auswirkungen finden Sie hier.

4) Indikatoren in Bezug auf gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Vorstand **Unabhängigkeit**: die Prozentsatz der der Vorstandsmitglieder, die GAM-Kriterien für unabhängige Führung, wie gemäss den Angaben eines unabhängigen . Für Unternehmen mit einem zweistufigem Verwaltungsrat Berechnung basiert auf Mitgliedern des Aufsichtsrats .	Gewichtung ted Durchschnitte %	MSCI	30. Juni 2026	83.83 %	0%	86.16 %

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten bei den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	**Anzahl der Engagements**	Internes Protokoll	30. Juni 2026	100 %	0 %	25

[7] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Anlageteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Anlageteam hat möglicherweise mit Unternehmen

Public

Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

11Die Definition von «Engagement» durch GAM findet sich in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

…und im Vergleich zu früheren Berichtsperioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	97.40 %	243.2	96.21%	105.14
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	97.40 %	0.80 %	96.21%	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	97.40 %	44.29%	96.21%	43.58
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	81.26 %	84.68%	83.83%	86,16 %
Engagement-Aktivitäten	100 %	22	100 %	25

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Entsprachen die nachhaltigen Investitionen den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen keinen erheblichen Schaden an Umwelt- oder Sozialzielen anrichten.



Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Personalwesen sowie in Bezug auf die Achtung der

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Portfoliounternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätsempfindliche Gebiete auswirken	Indikatoren hinsichtlich der Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, darunter Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Anteil an gefährlichen und radioaktiven Abfällen	
Soziales und Mitarbeiteran gelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen vorliegt, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Grundsätze des UNGC und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Risikoexposition in umstrittenen Waffen en (Anti- -Personen nminen, Streumunition, chemische Waffen und	

	biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums, d. h. bis zum 30. Juni 2026, **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Deutsche Schatzanweisung 0 % 16.09.2026	Finanzwerte	2.72	Deutschland
Standard Life PLC 5.75% 31.12.2199	Finanzwerte	2.49	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
KBC Group NV 4.75% 17.04.2035	Finanzwerte	2.26	Belgien
UBS Group AG 0.25% 05.11.2028	Finanzwerte	2.10	Schweiz
Cooperatieve Rabobank UA 6.5% 29.03.2199	Finanzwerte	1.93	Niederlande
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0 % 15.08.2026	Finanzwerte	1.90	Deutschland
HSBC Holdings PLC 4.191 % 19.05.2036	Finanzwerte	1.80	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
UBS Group AG 7.75% 01.03.2029	Finanzwerte	1.76	Schweiz
HSBC Holdings PLC 4.599% 22.03.2035	Finanzwerte	1.69	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

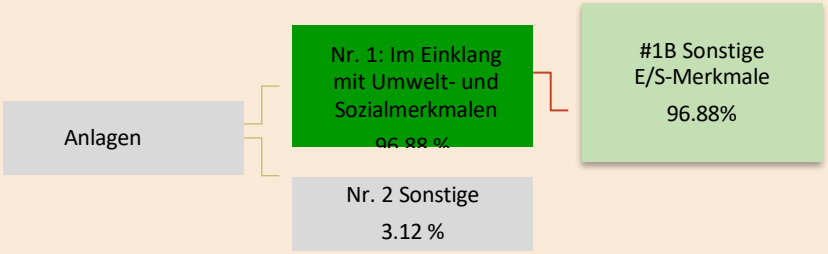
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) entfielen 96.88 % der



Die Vermögensaufteilung beschreibt den Anteil der Anlagen in

Nr. 1 «Im Einklang mit ökologischen/sozialen Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit Umwelt- und Sozialmerkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige Umwelt- und Sozialmerkmale»** umfasst Anlagen, die mit den Umwelt- oder Sozialmerkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Der Fonds erfüllte die von ihm geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 3.12 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt als #2 Sonstiges kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstiges», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» weiter unten aufgeführt.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz, der** den Anteil der Erträge aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Aufteilung*
Finanzwesen	96.88 %
Bargeld	3.12 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen – einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen –, nur in geringem Umfang gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Unterstützende Massnahmen** ermöglichen es anderen Massnahmen direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9] entsprechen?

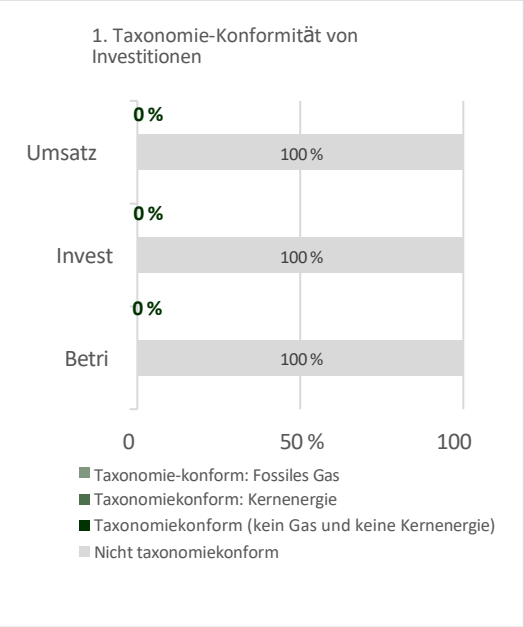
☐ **Ja**

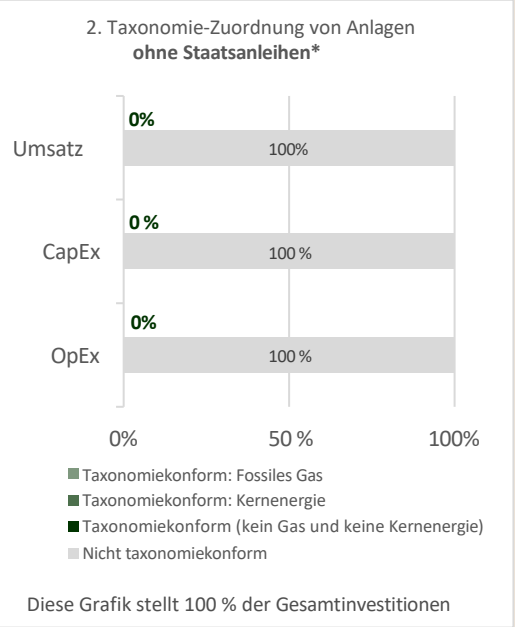
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ **Nein**

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Anlagen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Anlagen, deren Umweltziel nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen wurden unter «Sonstige» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für den Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

sind nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. [illegible]nen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; diese wurden durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

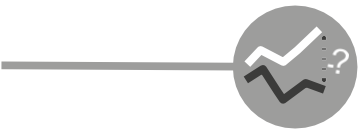
Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Beteiligungsunternehmen ein Dialog zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen geführt, der im Einklang mit dem Anlage- und Due-Diligence-Prozess stand. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 25 Unternehmen einen Dialog zu ESG- und Nachhaltigkeitsaspekten sowie zu entsprechenden Chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzgrösse mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (GBP) (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300DRHJ355WDGEG06

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis [4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Sturmwaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden beteiligt sind (ab einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt nicht die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definierten Nicht-Aktien-Vermögenswerte.

[10] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Anlagen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandförderung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Ölsandförderung tätig sind (Umsatzschwelle über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nach Einschätzung des Fonds wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die in Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die

im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	**Tonnen CO_2 Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	97.41 %	0 %	109.15
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	97.41 %	0 %	0 %
Geschlechterdiversität bei der Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guten Governance): Prozentanteil der Verwaltungsratsmitglieder, die weiblich sind. Für Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstandsstruktur Berechnung auf der Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichtung ted Durchschnitte %	MSCI	30. Juni 2026	97.41 %	0 %	44.08%

4) Kennzahlen zur guten Unternehmensführung

Die Anlagestrategie sieht bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz vor. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Zudem wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für unabhängige Verwaltungsratsmitglieder erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	88.02 %	0 %	83.60%

ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.						

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Aktivitäten im Rahmen des Engagements: Anzahl ESG-bezogener Dialoge Aktivitäten im Anlagemanager war im Rahmen im Rahmen regelmässiger Kontakte mit der Geschäftsleitung, wie zum Beispiel im Anschluss an Kontroversen und thematische Gespräche im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	**Anzahl Engagements**	Praktikant Protokoll	1 Juli 2025 – (30) Juni 2026	100 %	0 %	21

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	100 %	0 %
Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	97.19 %	255.92	97.41%	109.15
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	97.19 %	0 %	97.41%	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	97.19 %	44.00%	97.41%	44.08%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	86,79 %	83,16 %	88.02%	83.60 %
Engagement-Aktivitäten	100 %	20	100 %	21

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam in Kontakt stand und die per 30. Juni 2026 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition oder iii) während des gesamten Berichtszeitraums Kontakt aufgenommen, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Mitarbeiterbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Warum haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, nicht dazu geführt, keinen erheblichen Schaden an einem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel verursacht?

ot ap
N Anwendbar.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

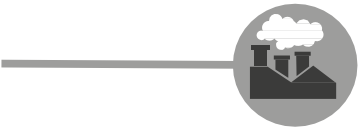
ot ap
N Nicht anwendbar.

und Wurden nachhaltige Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen
das und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte?
Not ap Anwendbar.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen keinen erheblichen Schaden an Umwelt- oder



Inwiefern wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts dargelegt, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätsempfindliche Gebiete auswirken	Indikatoren hinsichtlich der Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, darunter Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	

Abfall	9. Anteil an gefährlichen und radioaktiven Abfällen	qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.



Die Liste enthält die Anlagen, die **den größten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. am 30. Juni 2026

des:

- **Umsatz, der** den Anteil der Erlöse aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf einen Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

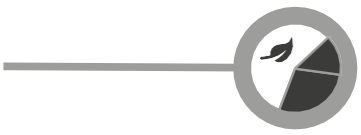
Soziales und Mitarbeiteran gelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen vorliegt, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Risikoexposition in umstrittenen Waffen en (Anti- -Personen nminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Investitionen	Sektor	% der Aktiven	Land
Britische Staatsanleihe 4.125 % 29.01.2027	Finanzdaten	3.75	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
Banco Santander SA 2.25% 04.10.2032	Finanzdaten	3.28	Chile
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 1.809% 16.09.2031	Finanzdaten	2.87	Australien
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.25% 30.11.2033	Finanzdaten	2.79	Spanien
Commerzbank AG 8.625 % 28.02.2033	Finanzdaten	2.78	Deutschland
Aviva PLC 6.875 % 27.11.2053	Finanzdaten	2.78	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
KBC Group NV 6.151 % 19.03.2034	Finanzdaten	2.69	Belgien
Bank of Ireland Group PLC 7.594 % 06.12.2032	Finanzdaten	2.50	Irland
Cooperatieve Rabobank UA 6.5% 29.03.2199	Finanzdaten	2.36	Niederlande
Standard Life PLC 5.75 % 31.12.2199	Finanzdaten	2.34	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

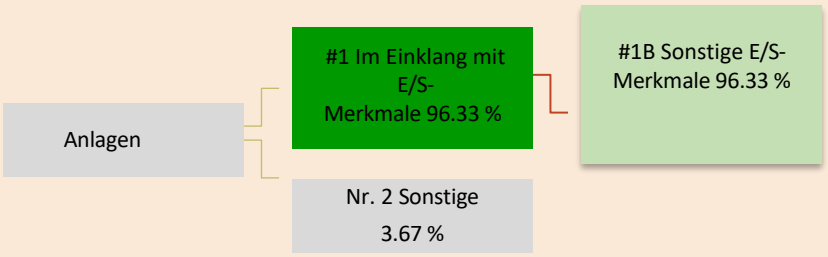


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte, sind nachstehend aufgeführt.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 96.33 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 3.67 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» weiter unten aufgeführt.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt beworbenen Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Aufteilung*
Finanzwesen	96.33 %
Bargeld	3.67 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die Anforderungen der EU-Taxonomie zu erfüllen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Fördermassnahmen** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die noch keine

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

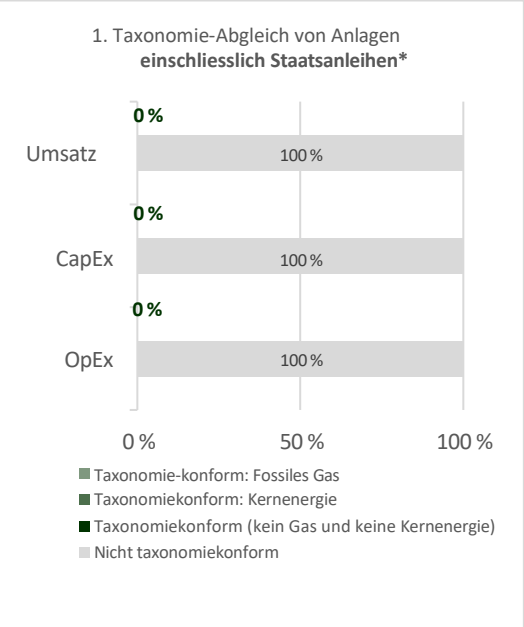
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

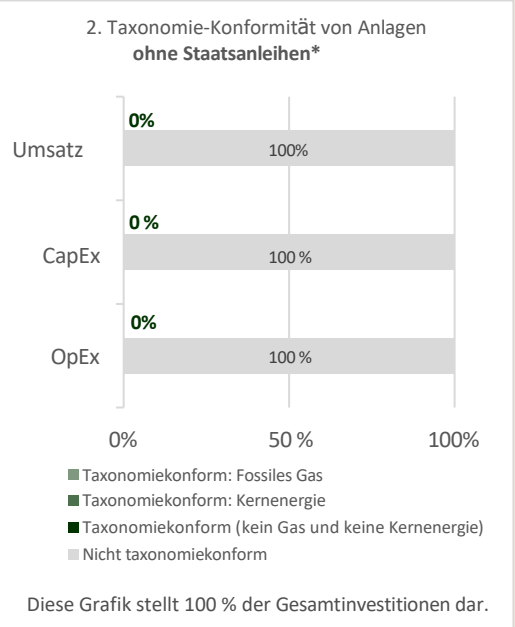
☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

☒ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen, deren Umweltziel nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter «Sonstiges» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für den Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. …nen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; diese wurden durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Einklang mit dessen Anlage- und Due-Diligence-Prozess ein Dialog mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 21 Unternehmen einen Dialog zu ESG- und Nachhaltigkeitsaspekten sowie zu entsprechenden Chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (USD) (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 5493004R2B7PEULBN196

Unter **einer nachhaltigen Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten Ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis [4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Sturmwaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden beteiligt sind (ab einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung be t keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte ein, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Anlagen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Ölsandgewinnung tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% von Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[5] Berechnet als Anteil der Investitionen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Eigenkapital-

Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	**Tonnen CO_2-Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	96.12 %	0 %	178.17
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	96.12 %	0 %	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	95.48 %	0 %	43.07 %

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie sieht bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz vor. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für unabhängige Verwaltungsratsmitglieder erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	79.36 %	0 %	85.19 %

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren zu Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds*.	**Anzahl der Engagements**	Internes Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0 %	27

…und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	92.91%	396.8	96.12%	178.17
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	92.91%	0.58%	96.12%	0%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	92.33 %	44.25%	95.48%	43.07
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	78.22%	82.87%	79.36 %	85.19%
Engagement-Aktivitäten	100 %	19	100 %	27

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam Kontakt aufgenommen hat und die per 30. Juni 2026 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

*Die Definition von «Engagement» gemäss GAM findet sich in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keine keinen erheblichen Schaden an einem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel verursacht?

Not ap Anwendbar.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Not ap Anwendbar.

and th Waren die nachhaltigen Investitionen im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen

Not ap *und den Leitprinzipien der UNO für Wirtschaft und Menschenrechte?*

Anwendbar.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung dargelegt, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den betrachteten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Beteiligungsunternehmen

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Beteiligungsunternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	

Abfall	9. Anteil an gefährlichen Abfällen und radioaktiven Abfällen	vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Die Beteiligungsunternehmen wurden wie folgt bewertet:

soziale so wie in Bezug auf Arbeitnehmer belange	Multinationale Unternehmen	die die Prinzipien des UN Global Compact schwerwiegend verletzen oder bei denen das Risiko besteht, dass sie in umstrittene Waffen verwickelt sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Grundsätze des UNGC und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Einsatz umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	

Die Asset-Allokation beschreibt den Anteil der Anlagen in bestimmten Anlageklassen.

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten; dieser Zeitraum ist: 30. Juni 2026

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
NatWest Group PLC 6.475 % 01.06.2034	Finanzwesen	2.27	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
Cooperatieve Rabobank UA 6.5% 29.03.2199	Finanzwesen	2.13	Niederlande
Deutsche Bank AG/New York NY 4.875 % 01.12.2032	Finanzwesen	1.87	Deutschland
AXA SA 5.125 % 17.01.2047	Finanzwesen	1.80	Frankreich
Lloyds Banking Group PLC 4.375 % 22.03.2028	Finanzwesen	1.75	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
BPCE SA 6.714 % 19.10.2029	Finanzwesen	1.73	Frankreich
US-Schatzwechsel 0 % 09.07.2026	Finanzwesen	1.66	Vereinigte Staaten von Amerika
US-Schatzwechsel 0 % 27.08.2026	Finanzwesen	1.61	Vereinigte Staaten von Amerika
Nordea Bank Abp 5.375 % 22.09.2027	Finanzwesen	1.60	Finnland

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

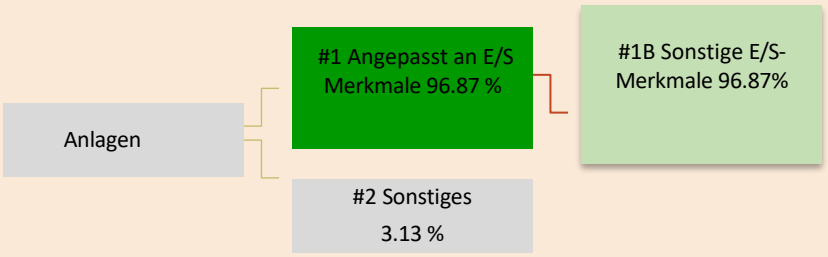
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 96,87 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 3,13 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» weiter unten aufgeführt.



#1 «Ausgerichtet auf E/S-Merkmale» umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Investitionen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen zeigen, z. B. im Zusammenhang mit dem Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Aufteilung*
Finanzwesen	96,87 %
Bargeld	3.13 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen – einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen –, nur in geringem Umfang gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die Anforderungen der EU-Taxonomie zu erfüllen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Fördermassnahmen** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die noch keine

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

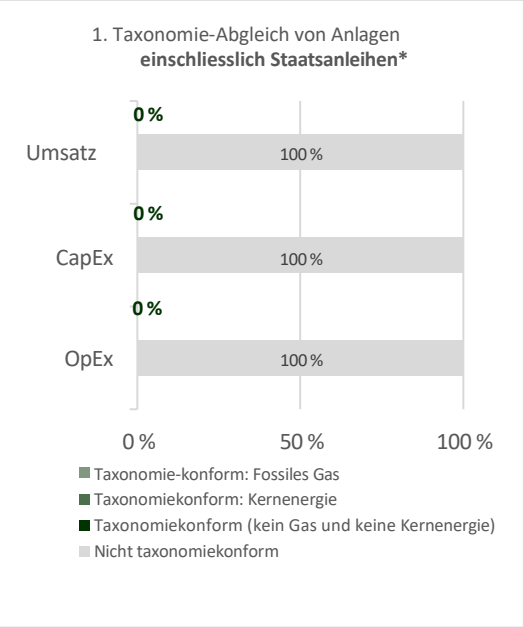
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

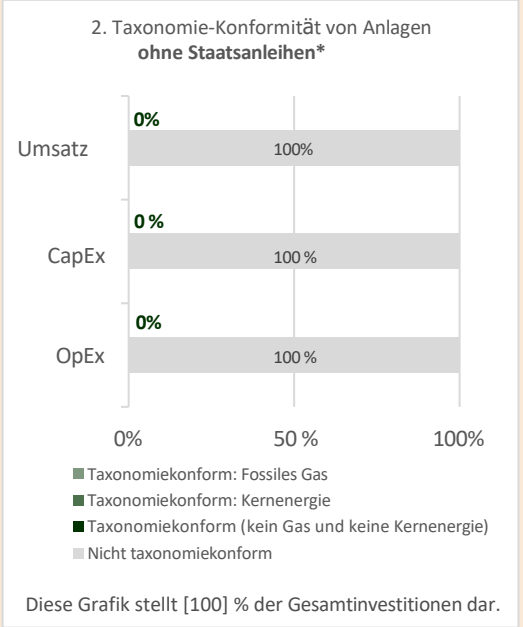
☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

☒ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Anlagen, deren Umweltziel nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte?

Nicht zutreffend.

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission zur festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter «Sonstiges» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. …nen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; diese wurden durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute

Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie den Umweltschutz (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Rahmen des Anlage- und Due-Diligence-Prozesses ein Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 27 Unternehmen einen Dialog über ESG- und Nachhaltigkeitsanliegen oder -chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzindex entwickelt?***

Nicht zutreffend.

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Disruptive Growth (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300I3EICUYP4RZ214

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Zielunternehmen die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel:** __%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und hatte zwar keine nachhaltige Anlage als Ziel, wies jedoch einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Das Unternehmen tätigte **nachhaltige Investitionen mit sozialer**	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im folgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie die Grundsätze der guten Unternehmensführung befolgen, sowie
5) Engagement bei den Portfoliounternehmen in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Im Berichtszeitraum wurden die Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten sowie die Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden aus den von diesem Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen gestrichen. Daher wurden sie aus diesem Bericht entfernt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen an Beteiligungsgesellschaften, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren zu wesentlichen negativen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent	**Tonnen CO_2-Äquivalent Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	99.47 %	0 %	484.08

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei

der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	95.34 %	0 %	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.47 %	0 %	29.84 %

4) Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Zudem wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	95.34 %	0 %	81.59 %

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0%	12

…und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	96.28 %	643.8	99.47%	484.08
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	96.28 %	1.47%	95.34%	0%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	96.28 %	33.37%	99.47%	29.84
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	96.28 %	81.15%	95.34%	81.59
Engagement-Aktivitäten	100 %	5	100 %	12

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition oder iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 veräussert wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser

Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen erheblichen Schaden an einem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Wurden nachhaltige Investitionen an die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte angepasst?

Nicht zutreffend.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Personalwesen sowie auf die Achtung der Menschenrechte

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Inwiefern wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts dargelegt, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden verschiedene Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (darunter unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft und vorwiegend qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Beteiligungsunternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	

Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	

Abfall	9. Anteil an Sonderabfällen und radioaktiven Abfällen	und wurden in erster Linie qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Austausch mit ausgewählten Unternehmen.
Soziale und Personalangelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Beteiligung an umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Anlagen an bestimmten Anlageklassen.

Die Liste enthält die Anlagen, die im Referenzzeitraum, d. h. bis zum 30. Juni 2026, **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Alphabet Inc	Kommunikationsdienstleistungen	9.55	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
NVIDIA Corp	Informationstechnologie	8.43	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
Amazon.com Inc	Nicht-Basiskonsumgüter	8.11	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
Broadcom Inc	Informationstechnologie	5.31	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (ADR)	Informationstechnologie	5.16	Taiwan (Provinz von China)
Apple Inc	Informationstechnologie	4.58	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
Lam Research Corp	Informationstechnologie	3.43	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
Eli Lilly & Co	Gesundheitswesen	3.42	Vereinigte Staaten von Amerika (die)
SK Hynix Inc	Informationstechnologie	3.37	Korea (Republik)
Visa Inc	Finanzwesen	3.27	Vereinigte Staaten von Amerika (die)

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Beteiligungen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

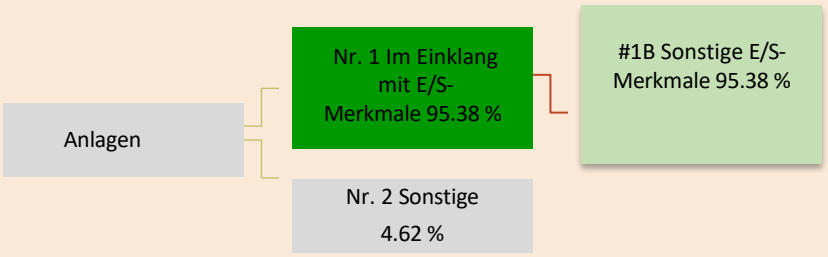
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Nicht zutreffend. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen und sozialen Merkmalen des Fonds. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 95,38 % des Fondsvermögens die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 4,62 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt unter «#2 Sonstige» eingestuft wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im nachstehenden Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» dargelegt.



#1 «Angepasst an E/S-Merkmale» umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit Umwelt- und Sozialmerkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige Umwelt- und Sozialmerkmale»** umfasst Anlagen, die mit den Umwelt- oder Sozialmerkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz, der** den Anteil der Erlöse aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen zeigen, z. B. im Zusammenhang mit dem Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Aufteilung*
Informationstechnologie	41.27 %
Kommunikationsdienstleistungen	19.17 %
Nicht-Basiskonsumgüter	16.66%
Finanzwerte	6.87%
Industrie	5.72%
Gesundheitswesen	5.68 %
Barmittel	4.62 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltzielsetzung der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen – einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen –, nur in geringem Umfang gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Erdgas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

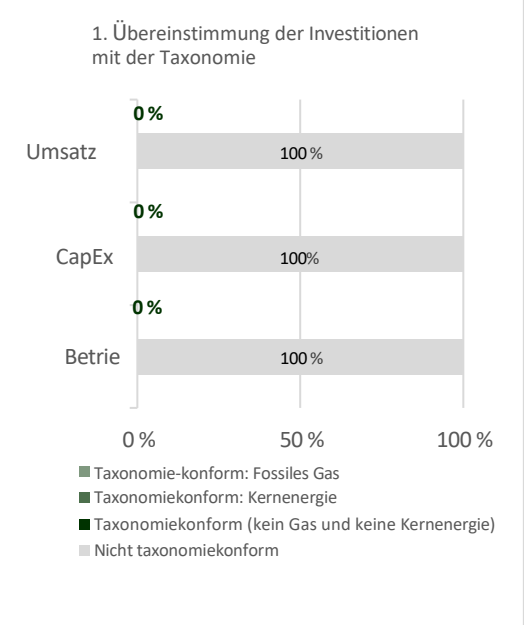
Ja

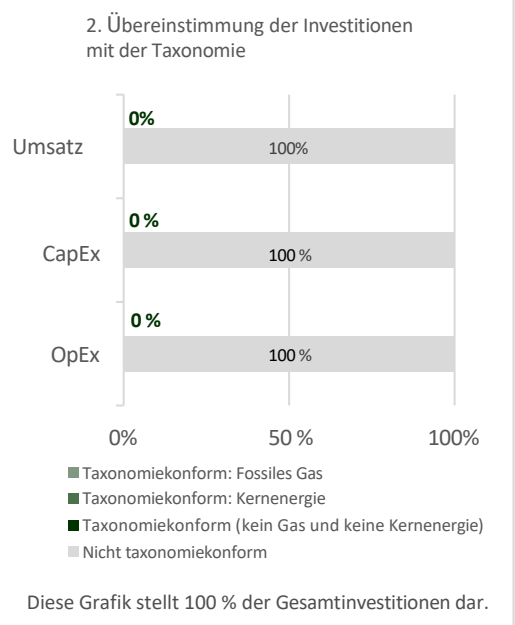
Bei fossilem Gas

Bei der Kernenergie

✖ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang standen?

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen der EU-Taxonomie nur dann, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission zur festgelegt.

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den übrigen Anlagen des Fonds gehörten [Bargeld / bargeldähnliche Mittel und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Beurteilung der Mindeststandards in den Bereichen Umwelt und Soziales wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Bargeld und bargeldähnliche Mittel noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9).

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Beteiligungsunternehmen ein Dialog zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen geführt, der im Einklang mit dem Anlage- und Due-Diligence-Prozess stand. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 12 Unternehmen einen Dialog zu ESG- und Nachhaltigkeitsaspekten sowie zu entsprechenden Chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzgrösse mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star European Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300TME4JJDOP4H631

Unter **einer nachhaltigen Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Im Berichtszeitraum wurden die Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten sowie die Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden als von diesem Fonds geförderte ökologische und soziale Merkmale gestrichen. Daher wurden sie aus diesem Bericht entfernt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen an Beteiligungsgesellschaften, die in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics am Produkt finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die in Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	**Tonnen CO_2 Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	99.13 %	0 %	54'396.44

[5] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der

zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	Prozentanteil am Fonds	MSCI	30. Juni 2026	99.13 %	0 %	4.19%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.13 %	0 %	43.41%

4) Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	99.13 %	0 %	85.66%

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte,

Public

die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren zu Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	**Anzahl der Engagement-Massnahmen**	Internes Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0 %	41

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0 %	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	100 %	18'512'4	99.13%	54'396.44
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100 %	7.52%	99.13%	4.19%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100 %	43.93 %	99.13%	43.41%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	100 %	85.26%	99.13%	85.66%
Engagement-Aktivitäten	100 %	8	100 %	41

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam in Kontakt stand und die per 30. Juni 2026 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition oder iii) während des gesamten Berichtszeitraums Kontakt aufgenommen, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, nicht dazu geführt, dass Wird dadurch ein erheblicher Schaden für ein ökologisches oder soziales Nachhaltigkeitsziel bei Investitionen verursacht?

ot ap
N Anwendbar.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

ot ap
N Nicht zutreffend.

Wurden nachhaltige Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte abgestimmt?

ot ap
N Anwendbar.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen keinen erheblichen Schaden an Umwelt- oder

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Personalwesen sowie auf die



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts dargelegt, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Beteiligungsunternehmen

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		**Überlegungen des Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Portfoliounternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	

		erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren hinsichtlich der Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, darunter Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Gefährliche Abfall und Anteil radioaktiver Abfälle	
Soziale und mitarbeiterbezogene Belange	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	

Die Liste umfasst die Anlagen, die **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. am 30. Juni 2026

Was waren die grössten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
ASML Holding NV	Informationstechnologie	6.50	Niederlande
Banco Santander SA	Finanzwesen	4.30	Chile
Rolls-Royce Holdings PLC	Industrie	3.81	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
UniCredit SpA	Finanzwesen	3.62	Italien
Siemens AG	Industrie	3.58	Deutschland
Airbus SE	Industrie	3.44	Frankreich
Siemens Energy AG	Industrie	3.32	Deutschland
Infineon Technologies AG	Informationstechnologie	3.28	Deutschland
AstraZeneca PLC	Gesundheitswesen	3.10	Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland
Prysmian SpA	Industrie	2.87	Italien

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Beteiligungen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

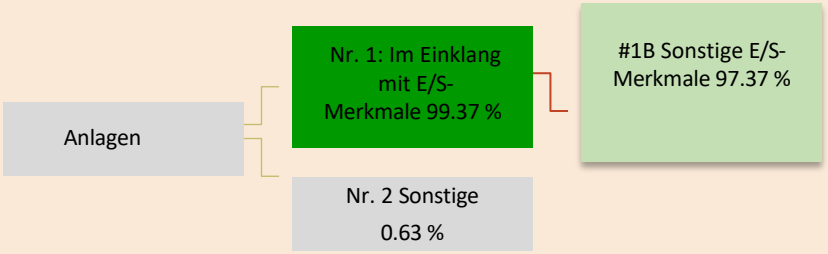
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte, sind nachstehend aufgeführt.

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Investitionen an

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen. Per 30. Juni 2026 (Momentaufnahme zum Jahresende) erfüllten 99,37 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 0,63 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im nachstehenden Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Standards?» dargelegt.



#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Investitionen gelten.

Die Kategorie Nr**. 1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie Nr**. 1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

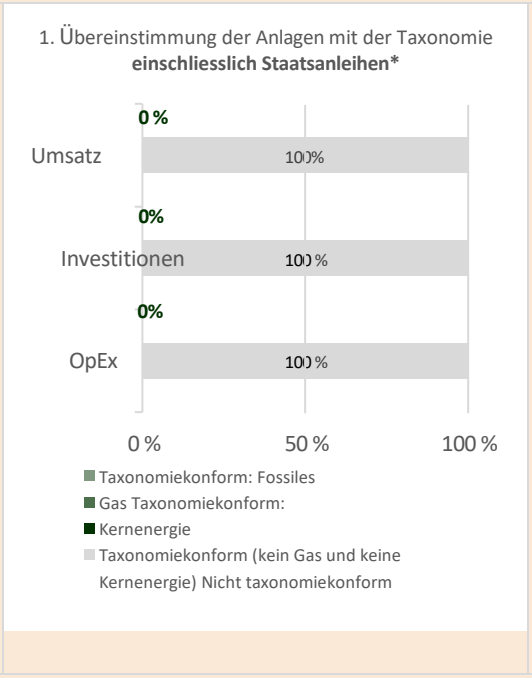
Sektor	*Aufteilung*
Industrie	34.07 %
Finanzwesen	22.07 %
Informationstechnologie	14.69 %
Rohstoffe	7.72 %
Gesundheitswesen	6.73 %
Versorger	4.98%
Nicht-Basiskonsumgüter	3.96 %
Energie	3.85%
Basiskonsumgüter	1.29 %
Barmittel	0.63%

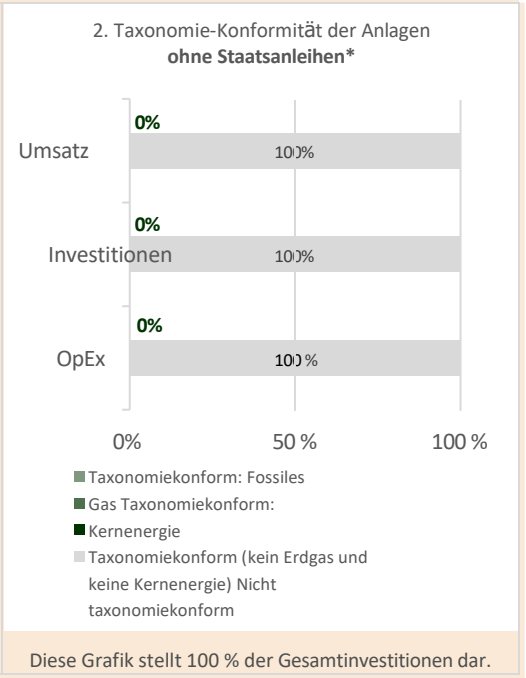
Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.

Um die Anforderungen der EU-Taxonomie zu erfüllen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Fördermassnahmen** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die noch keine

Die nachstehenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

☒ **Nein**

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie , die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen waren unter «Sonstige» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutzmassnahmen?

Zu den übrigen Anlagen des Fonds gehörten [Bargeld / bargeldähnliche Mittel und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards in den Bereichen Umwelt und Soziales wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Bargeld und bargeldähnliche Mittel noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen des Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Beteiligungsunternehmen ein Dialog zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen geführt, der im Einklang mit dem Anlage- und Due-Diligence-Prozess stand. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit 41 Unternehmen einen Dialog zu ESG- und Nachhaltigkeitsaspekten oder -chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen bestimmt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Japan Leaders (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300WSXYGYCMCU1B08

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder einen Dritten unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds legte Wert auf die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,
4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Im Berichtszeitraum wurden die Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten sowie die Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden als von diesem Fonds geförderte ökologische und soziale Merkmale gestrichen. Daher wurden sie aus diesem Bericht entfernt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics am Produkt finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Grundsätze (auch bezogen auf den Kapitalbetrag nachteilige Auswirkungen): Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen Unternehmen, die in Verstösse gegen die UNGC-Prinzipien.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgas-Äquivalent (THG)-Emissionen: Absolute Treibhausgas-Emissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent	**Tonnen CO_2 Äquivalent**	MSCI	30. Juni 2026	93.46 %	0 %	675.33

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Zur Ermittlung der Einhaltung des UN Global Compact verwenden

wir Daten von MSCI. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	89.76 %	0 %	3.85%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	85.97 %	0 %	22.27%

4) Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie sieht bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz vor. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Zudem wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	**Anteile**	**Datenquelle**	**Datum**	**Datenabdeckung**	**Geschätzte Daten**	**Ergebnis**[7]
Vorstand Unabhängigkeit: der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder , die die GAM-Kriterien für unabhängige Verwaltung, gemäss den Angaben eines unabhängigen Datenanbieter. Für Unternehmen mit einem zweistufigem Verwaltungsrat Berechnung basiert auf Mitgliedern des Verwaltungsrat nur.	Gewichtet Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	85.97 %	0%	50.45 %

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Nicht in die Berechnung einbezogen werden Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Kennzahlen zu Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfung und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckungszeitraum	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1 Juli 2025 – 30 Juni 2026	100 %	0 %	8

…und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0%	k. A.	k. A.
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	100 %	455.34	93.46 %	675.33
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100 %	0%	89.76%	3.85%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100 %	24.73 %	85.97 %	22.27%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	100 %	47.54%	85.97 %	50.45%
Engagement-Aktivitäten	100 %	11	100 %	8

[8] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam in Kontakt stand und die per 30. Juni 2026 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition oder iii) während des gesamten Berichtszeitraums Kontakt aufgenommen, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der

GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht anwendbar.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Anlagen in Beteiligungsunternehmen gelten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		**Berücksichtigung durch den Fonds**
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen des Unternehmens Emissionen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas- Intensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren hinsichtlich der Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität,

	auswirken	darunter Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ betrachtet, zum beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Anteil an gefährlichen und radioaktiven Abfällen	

Soziales und Mitarbeiteran gelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Grundsätze des UNGC und der OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Beteiligung an umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen) und biologische Waffen)	

Die Asset-Allokation beschreibt den Anteil der Anlagen in bestimmten

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Yakult Honsha Co Ltd	Basiskonsumgüter	8.61	Japan
Digital Garage Inc	Informationstechnologie	7.94	Japan
Daikin Industries Ltd	Industrie	6.71	Japan
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Finanzwesen	6.70	Japan
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	Finanzwesen	5.39	Japan
Suzuki Motor Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	5.11	Japan
Keisei Electric Railway Co Ltd	Industrie	4.85	Japan
Mitsui Fudosan Co Ltd	Immobilien	4.70	Japan
Japan Post Holdings Co. Ltd.	Finanzwesen	4.53	Japan
SHIFT Inc	Informationstechnologie	4.23	Japan

Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten, nämlich: 30. Juni 2026

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

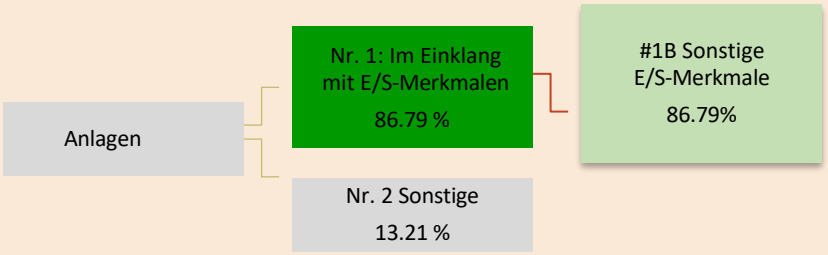
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen und sozialen Merkmalen des Fonds. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) erfüllten 86,79 % des Fondsvermögens die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 13,21 % auf Vermögenswerte entfielen, die gemäss Prospekt unter «#2 Sonstige» eingestuft wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im nachstehenden Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» dargelegt.

Per 30. Juni 2026 erfüllten 86.79 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, was unter der in den vorvertraglichen Informationen für Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 genannten Schwelle von 90 % liegt. Dies ist auf eine erhöhte Liquiditätsposition unter «#2 Sonstiges» zurückzuführen, die vom Anlageteam strategisch gehalten wird



#1 «Im Einklang mit den E/S-Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit Umwelt- und Sozialmerkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige Umwelt- und Sozialmerkmale»** umfasst Anlagen, die mit den Umwelt- oder Sozialmerkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. relevant für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Zuweisung*
Finanzwesen	23.71 %
Nicht-Basiskonsumgüter	15.20 %
Informationstechnologie	13.94%
Barmittel	13.21 %
Industrie	12.82%
Basiskonsumgüter	8.60 %
Immobilien	7.30 %
Energie	3.34 %
Rohstoffe	1.88 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und belaufen sich nach den verfügbaren Daten derzeit auf schätzungsweise <10 %.

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Erdgas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[9]entsprechen?

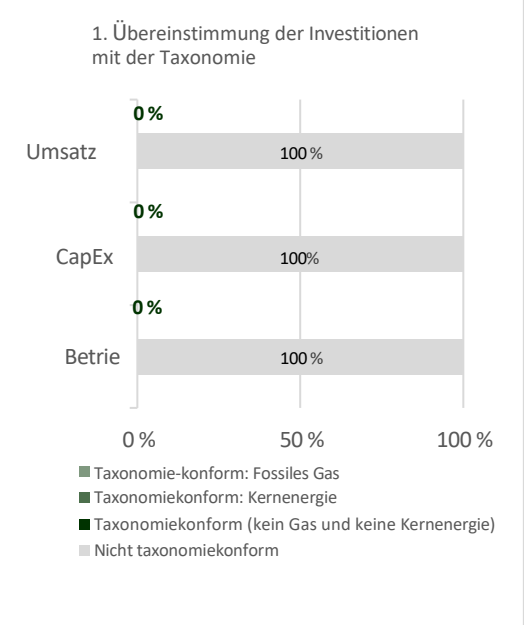
Ja

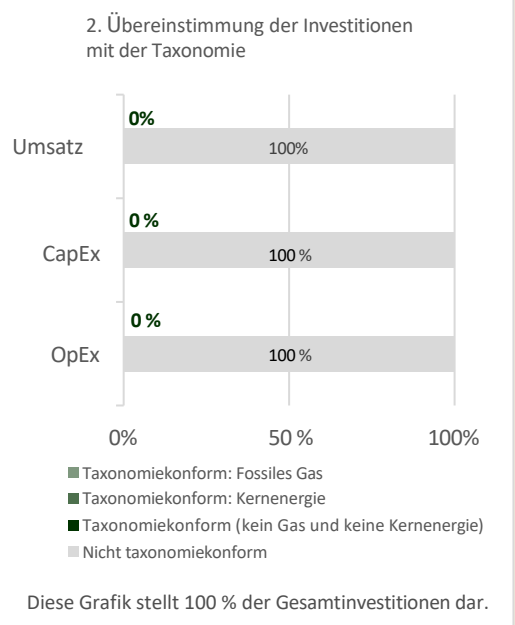
Bei fossilem Gas

Bei der Kernenergie

✖ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen der EU-Taxonomie nur dann, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gase und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den übrigen Anlagen des Fonds gehörten [Bargeld / bargeldähnliche Mittel und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards in den Bereichen Umwelt und Soziales wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Bargeld und bargeldähnliche Mittel noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massn Zusammenhang mit Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und diente dem Anlageverwalter dazu, sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere werden Unternehmen ausgeschlossen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds fand im Einklang mit dessen Anlage- und Due-Diligence-Prozess ein Dialog mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2026 führte das Anlageteam mit acht Unternehmen einen Dialog über ESG- und Nachhaltigkeitsaspekte sowie entsprechende Chancen.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Global Rates (der «Fonds»)
Identifikationscode der juristischen Person: ZVIMWIFXTC2J79D70175

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, mit der eine Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel können der Taxonomie

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Er **förderte ökologische und soziale (E/S) Merkmale** und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen auf
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

1) **Umweltmerkmale – ein Mindestschwellenwert, gemessen anhand des Yale Environmental Performance Index (EPI), der unter anderem folgende Faktoren bewertet:**
   - Klimawandel (im Zusammenhang mit Massnahmen zur Eindämmung);
   - Umweltgesundheit (einschliesslich Abfallwirtschaft; Schwermetalle; Sanitärversorgung und Trinkwasser; Luftqualität);
   - Vitalität der Ökosysteme (Biodiversität und Lebensräume; Ökosystemleistungen; Fischerei; saurer Regen; Landwirtschaft; Wasserressourcen).

Weitere Informationen zum Yale Environmental Performance Index (EPI) finden Sie unter https://epi.yale.edu/

2) **Soziale Merkmale – ein Mindestschwellenwert, gemessen anhand des «Freedom House Global Freedom Score», der unter anderem folgende Faktoren bewertet:**
   - Politische Rechte (einschliesslich Wahlprozess; politischer Pluralismus und Teilhabe; Funktionsweise der Regierung);
   - Bürgerrechte (einschliesslich Meinungs- und Glaubensfreiheit; Vereinigungs- und Organisationsrechte; Rechtsstaatlichkeit; persönliche Autonomie und individuelle Rechte).

Weitere Informationen zum Freedom House Global Freedom Score finden Sie unter https://freedomhouse.org/

3) **Soziale Merkmale – ein Mindestschwellenwert, gemessen am Social Progress Index, der Faktoren wie die folgenden bewertet:**

- Gesundheit (einschliesslich Ernährung und medizinischer Grundversorgung; Wasser und sanitäre Einrichtungen; Unterkunft; sowie persönliche Sicherheit);
- Grundlagen des Wohlbefindens (einschliesslich Zugang zu Grundwissen; Zugang zu Information und Kommunikation; Gesundheit und Wohlbefinden; sowie Umweltqualität);
- Chancen (einschliesslich persönlicher Rechte; persönlicher Freiheit und Entscheidungsfreiheit; Inklusion; Zugang zu höherer Bildung).

Weitere Informationen zum Social Progress Index finden Sie unter https://www.socialprogress.org/

4) **Governance – eine Mindestschwelle, gemessen anhand der Financial Action Task Force**, die die Einhaltung international anerkannter und genehmigter Standards zur Bekämpfung von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung auf Länderebene bewertet.

Weitere Informationen zur Financial Action Task Force finden Sie unter fatf-gafi.org

5) Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die für Staaten und supranationale Organisationen relevant sind, anhand ausgewählter Indikatoren, die in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführt sind.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie sie im Prospekt des Fonds dargelegt sind, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche nachteilige Auswirkungen.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

1) **Indikatoren in Bezug auf die Ausschlusskriterien**

Die Ausschlusskriterien wurden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter, von NGO-Quellen und anerkannten Drittquellen in die Anlagekontrollen integriert. Im Laufe des Jahres gab es keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gewährt.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Umweltleistungsindex >= 35: Anteil der Anlagen aus Ländern mit einem Umweltleistungsindex von >= 35	% des Fonds	Yale-Umweltleistungsindex (EPI)	30 Juni 2026	100 %	0 %	100 %

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30 Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100% betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Die Berechnung berücksichtigt keine Vermögenswerte, die im Prospekt des « » unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Berechnungen basieren auf dem positiven Nettoengagement gegenüber jedem Staat, wobei die Engagements in festverzinslichen Wertpapieren und globalen Währungen auf einer neu gewichteten Basis auf 100 % des Portfolios zusammengefasst werden. Dies bedeutet, dass negative Nettoengagements in Währungen und festverzinslichen Wertpapieren einzelner Staaten in den ausgewiesenen Daten nicht berücksichtigt werden. Globale Währungen werden dem jeweiligen Staat zugeordnet (z. B. wird das BRL-Währungsengagement dem Staat Brasilien zugeordnet)

Global Freedom Score (Gesamtpunktzahl & Status) >= 10: Anteil der Anlagen aus Ländern mit einem Global Freedom Score (Gesamtpunktzahl & Status) >= 10	% des Fonds	Global Freedom Score von Freedom House	30 Juni 2026	100 %	0 %	100 %
Stufe des Sozialfortschrittsindex < Stufe 6: Anteil der Anlagen aus Ländern mit einer Stufe des Sozialfortschrittsindex < Stufe 6	% des Fonds	Sozialer Fortschrittsindex	30 Juni 2026	100 %	0 %	100 %
Nicht-FATF-konform: Länder, die FATF-konform sind	% des Fonds	Financial Action Task Force	30 Juni 2026	100 %	0 %	100 %
FATF-Beobachtungsliste: Länder auf der FATF-Beobachtungsliste	% des Fonds	Financial Action Task Force	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechtsakts zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Performance des Fonds in Bezug auf die folgenden PAI-Indikatoren wird quantitativ ausgewiesen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis
Treibhausgasintensität: gewichteter Durchschnitt der Treibhausgasintensität der Beteiligungsländer	t/Mio. EUR	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	302.86
Länder, in denen Sozialverstösse begangen werden: Anzahl der Länder, in denen Sozialverstösse begangen werden (absolute Zahl und relative Zahl, geteilt durch die Gesamtzahl aller Länder, in denen Investitionen getätigt werden), gemäss internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, sofern zutreffend, nationalem Recht.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	95.82 %	0 %	0
Durchschnittlicher Wert für **politische Stabilität**: Bewertung der Stabilität und des Friedens in einer Region unter Berücksichtigung der politischen Stabilität sowie der Abwesenheit von Gewalt und Terrorismus und des globalen Friedensindex. Die Werte liegen zwischen 0 und 10.	Numerischer Wert (Wert)	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	7.58

Niedrigere Werte deuten auf hohe politische Instabilität, Gewalt und Konflikte hin.						

Durchschnittlicher Korruptionsindex: Ein Mass dafür, inwieweit Korruption im öffentlichen Sektor in verschiedenen Ländern weltweit wahrgenommen wird. Die Werte liegen zwischen 0 und 100. Länder mit einem tieferen Wert gelten als korrupter.	Numerischer Wert (Wert)	MSCI	30. Juni 2026	95.82%	0 %	75.81

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Umweltleistungsindex >= 35	100 %	100 %	100 %	100 %
Globaler Freiheitsindex (Gesamtpunktzahl & Status) >= 10	100 %	100 %	100 %	100 %
Stufe des Sozialfortschrittsindex < Stufe 6	100 %	100 %	100 %	100 %
Nicht-FATF-konform	100 %	100 %	100 %	100 %
FATF-Beobachtungsliste	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasintensität	60.83%	165.03	100 %	302.86
Länder, in denen Sozialverstösse begangen werden	60.83%	0	95.82%	0
Durchschnittlicher Wert für politische Stabilität	100 %	7.56	100 %	7.58
Durchschnittlicher Korruptionswert	60.83%	81.06	95.82%	75.81

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben diese nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Wesentliche nachteilige Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.

Der Fonds hat die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie sie in den Tabellen 1 und 3 des Anhangs 1 des SFDR-Delegativrechtsaktes aufgeführt sind, auf Nachhaltigkeitsfaktoren qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, abhängig der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Eine Bewertung der PAI-Indikatoren erfolgte vierteljährlich gemeinsam durch das Anlageteam und das Team für Governance und verantwortungsbewusstes Investieren bei GAM. Die Indikatoren werden anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte bewertet, die so konzipiert sind, dass sie auf Investitionen hinweisen, die mit wesentlichen negativen Auswirkungen verbunden sein könnten, und die Priorisierung geeigneter Massnahmen ermöglichen.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Massnahmen
Tabelle 1		
Umwelt	15. Treibhausgasintensität	In den EPI-Index fliessen verschiedene Indikatoren zu den Treibhausgasemissionen und der Treibhausgasintensität auf Länderebene ein (darunter die prognostizierten Treibhausgasemissionen im Jahr 2050, die CO_2-Wachstumsrate, die CH_4-Wachstumsrate, CO_2-Emissionen aus der Landbedeckung, der Trend der Treibhausgasintensität, die F-Gas-Wachstumsrate, die Rußpartikel-Wachstumsrate, die Treibhausgasemissionen pro Kopf sowie die N_2O-Wachstumsrate). Diese Indikatoren fliessen in den EPI-Wert jedes Landes ein, der bei der Auswahl der für das Finanzprodukt in Frage kommenden Länder herangezogen wird. Zudem wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die dazu dienen, übermässige Treibhausgasintensitäten zu kennzeichnen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen als problematisch gekennzeichnet.
Soziales	16. Länder, in denen Sozialverstösse auftreten	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstössen fliesst in den «Global Freedom Score» von Freedom House ein (darunter Massnahmen zur Korruptionsbekämpfung; Schutz der bürgerlichen Freiheiten; Chancengleichheit; Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung; Rechtsstaatlichkeit). Zudem wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die dazu dienten, wesentliche Fälle von Ländern zu identifizieren, in denen soziale Verstösse vorliegen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen als problematisch identifiziert im Laufe des Jahres.
Tabelle 3		
Governance		Korruption fliesst in den «Global Freedom Score» von Freedom House ein. Staatliche Emittenten, die im «Global Freedom Score» von Freedom House die Bewertung «Not Free» erhalten, kommen

Governance	23. Durchschnittlicher Wert für politische Stabilität	Die politische Stabilität wird anhand des «Global Freedom Score» von Freedom House erfasst. Staatliche Emittenten, die im «Global Freedom Score» von Freedom House die Bewertung «Not Free» erhalten, kommen für eine Anlage nicht in Frage. Supranationale Institutionen wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit soliden und transparenten Nachhaltigkeitsmassnahmen werden je nach emittierender Stelle berücksichtigt. Zudem wurden die Anlagen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die dazu dienen, Fälle zu kennzeichnen, in denen die politische Bewertung eines Landes als übermässig tief

Die Vermögensallokation beschreibt den Anteil der Anlagen in



Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens
3-Monats-SOFR-Futures Juni 27	k. A.	0.59
3-Monats-Euro-EURIBOR März 27	k. A.	0.52
Referenzkurs BRL 13.41 (06. Aug. 25 – 03. Jan. 28) gegenüber BRLCDION @	k. A.	0.39
Ertrag Fxd BRL 12.495 (25. Februar 26 – 02. Januar 29) gegenüber BRLCDION @	k. A.	0.38
3-Monats-Euro-EURIBOR Dez. 26	k. A.	0.38
Rec Fxd BRL 14'085 (23. März 26 – 02. Jan. 29) gegenüber BRLCDION @	k. A.	0.30
3-Monats-Euro-EURIBOR 26. September	k. A.	0.28
Referenz-Fixkurs BRL 14.92 (10. Juni 26 – 03. Januar 28) gegenüber BRLCDION @	k. A.	0.22
Empfohlener Wechselkurs BRL 13.1 (11. Dez. 25 – 03. Jan. 28) gegenüber BRLCDION @	k. A.	0.22
ICE 3-Monats-SONIA-Futures März 27	k. A.	0.20

Die Liste enthält die Anlagen, die während des Bezugszeitraums **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten, nämlich: 30. Juni 2026

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Die grössten Anlagen werden auf der Grundlage des gewichteten positiven Netto-Währungsengagements berechnet.

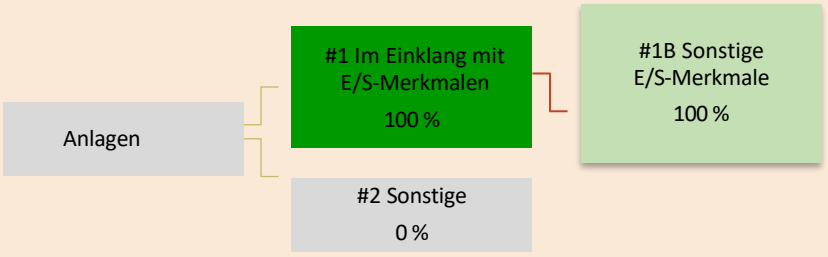
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?



k. A. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte sind auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds abgestimmt, da alle Anlagen, einschliesslich der Bar- und Währungsallokationen, den auf Länderebene geltenden verbindlichen Vorgaben der Anlagestrategie zur Förderung ökologischer und sozialer Merkmale unterliegen. Im Berichtszeitraum blieben die auf E/S-Merkmale abgestimmten Anlagen bei 100 %, da alle Anlagen, einschliesslich der Barmittel, auf diese Merkmale abgestimmt sind.



#1 «Angepasst an E/S-Merkmale» umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige Umwelt- und Sozialmerkmale»** umfasst Anlagen, die mit den

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz, der** den Anteil der Erträge aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen zeigen, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Aufteilung*
Staat	100 %

Der Fonds investierte im Laufe des Jahres in Staatsanleihen, Barmittel, Zinsswaps, Zinsoptionen, Zinsfutures und Devisenterminkontrakte. Wir geben die Anlageklasse anstelle des Sektors an, da dies für den Fonds am relevantesten ist.

Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur in geringem Umfang gehalten und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.

Um die Anforderungen der EU-Taxonomie zu erfüllen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Fördermassnahmen** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die noch keine

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**

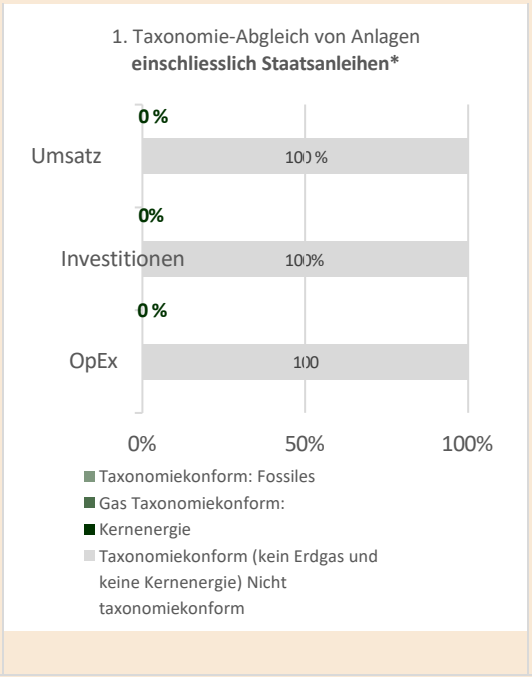
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[5]entsprechen?

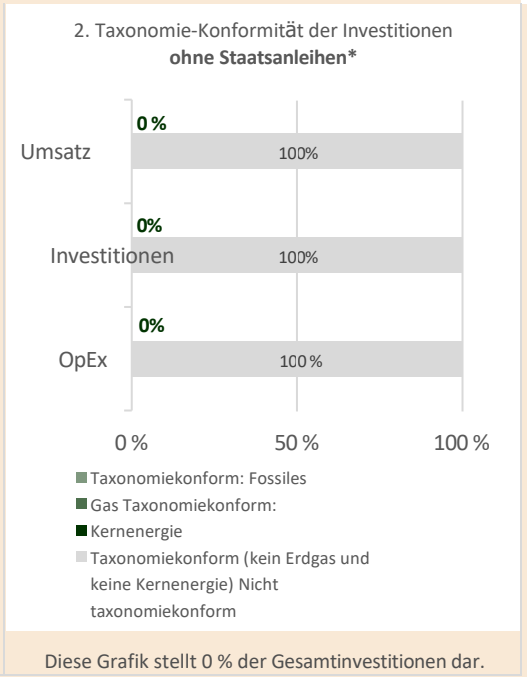
☐ **Ja**

☐ Bei fossilem Gas ☐ Bei der Kernenergie

☒ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





Diese Grafik stellt 0 % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements gegenüber Staaten*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

[5] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen, deren Umweltziel nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter «Sonstiges» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für den Umwelt- oder Sozialschutz?

Nicht zutreffend.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1) **Massnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien**

Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter, von NGO-Quellen und anerkannten Drittquellen in die Anlagekontrollen integriert. Diese Datenquellen und Ergebnisse werden mindestens vierteljährlich überprüft und/oder aktualisiert. Im Laufe des Jahres gab es keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

2) **Indikatoren zu wesentlichen negativen Auswirkungen**

Die Indikatoren werden vierteljährlich anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte bewertet, die so konzipiert sind, dass sie auf Investitionen hinweisen, die mit wesentlichen negativen Auswirkungen verbunden sein könnten, und die Priorisierung geeigneter Massnahmen ermöglichen.

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung des Referenzindexes mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht anwendbar

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Star Income (der «Fonds»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300E84U4YLAZL9Y55

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, in der eine Liste **ökologisch nachhaltiger wirtschaftlicher Tätigkeiten** festgelegt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozial nachhaltiger wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Anlagen mit einem ökologischen Ziel

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: _____%	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und hatte zwar keine nachhaltige Anlage als Ziel, wies jedoch einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Anlagen
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es tätigte **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel:** _%	☒ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Angesichts der einzigartigen Struktur dieser Wertpapiere und des Fehlens eines vorgeschriebenen, anlageklassenspezifischen Ansatzes für solche Wertpapiere im Rahmen der SFDR fördert dieser Fonds ökologische und soziale Merkmale auf der Ebene des Emittenten und/oder auf der Ebene der Muttergesellschaft des Emittenten (im Folgenden gemeinsam als «Emittent» bezeichnet) und nicht auf der Ebene der zugrunde liegenden Vermögenswerte.

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale auf der Ebene des Emittenten:

1) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die im Rahmen des internen MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Rahmens, wie im Prospekt der GAM Star Fund Plc (der «Prospekt») beschrieben, als «R(ed)» eingestuft werden. Dieses Rahmenwerk umfasst eine Bewertung von Nachhaltigkeitsaspekten (unter anderem Korruption, Bestechung, Geldwäscherei, Fragen der Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verstösse gegen internationale Standards sowie räuberische Kreditvergabe),
2) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und soziale Auswirkungen haben, sowie
3) die Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, wie sie vom Global Compact der Vereinten Nationen («UNGC») festgelegt wurden.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche nachteilige Auswirkungen.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds verfolgten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren im Zusammenhang mit der MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence

Die interne MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence ist eine auf Emittentenebene durchgeführte interne Bewertung, bei der ein Flagging-Ansatz zum Einsatz kommt, um Unternehmen zu bewerten, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsproblemen, die für die Anlageklasse MBS/ABS als besonders relevant erachtet werden, bei sehr schwerwiegenden Risikoereignissen auffallen. Der Due-Diligence-Prozess stützt sich auf ESG-Daten von Drittanbietern (RepRisk) sowie auf interne qualitative Analysen und wird auf alle Wertpapiere im Fonds angewendet. Dieses Rahmenwerk umfasst eine Bewertung von «sehr schwerwiegenden Risikoereignissen» im Zusammenhang mit wesentlichen Nachhaltigkeitsthemen (darunter unter anderem Korruption, Bestechung, Geldwäscherei, Probleme bei der Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verstösse gegen internationale Standards sowie räuberische Kreditvergabe).

Emittenten mit dem Rating «R(ed)» werden mit schwerwiegenden Vorfällen in Verbindung gebracht, die sich auf die im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsthemen beziehen und bei denen keine ausreichenden Massnahmen zur Behebung des Problems ergriffen wurden. Diese Emittenten könnten zudem an Verstössen gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien und/oder den UN Global Compact beteiligt gewesen sein, und es wurden keine ausreichenden Massnahmen ergriffen, um diese Probleme zu beheben.

A(mber)-Emittenten sind mit sehr schwerwiegenden Vorfällen im Zusammenhang mit den im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsthemen in Verbindung gebracht worden, es wurden jedoch wesentliche Massnahmen ergriffen, um das Problem zu beheben. Diese Emittenten könnten zudem in einen schwerwiegenden Verstoss gegen den UN Global Compact verwickelt gewesen sein, es wurden jedoch wesentliche Massnahmen ergriffen, um das Problem zu beheben.

G(rün)-Emittenten wurden nicht wegen «sehr schwerwiegender» Vorfälle im Zusammenhang mit den im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsthemen, wegen einer Beteiligung an gemäss den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien unzulässigen Aktivitäten oder wegen schwerwiegender Verstösse gegen den UN Global Compact gemeldet.

Der Anteil des Fonds, der in Wertpapiere investiert ist, die von R(ot)- oder A(mber)-Emittenten begeben wurden, ist in der folgenden Tabelle dargestellt.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[1]	Datum[2]	Datenabdeckung[3]	Geschätzte Daten[4]	Ergebnis[5]
MBS-Nachhaltigkeitsbewertung Due-Diligence-Prüfung: Anteil an den Investitionen ausgegeben von Unternehmen, die wurden als R(ed) eingestuft im Rahmen der MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung als R(ed) eingestuft.	%	MBS Nachhaltigkeit Due-Diligence-Prüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	86 %	0 %	0 %

[1] Die Daten werden mithilfe von Bloomberg-Formeln oder einer direkten MSCI-Zuordnung von der Emissions- auf die Emittentenebene und/oder auf die Ebene der Muttergesellschaft des Emittenten übertragen.

[2] Datenstand zum Jahresende des Fonds. RepRisk- und MSCI-Daten per 30. Juni 2026.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine

Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

MBS Sustainability Due Due-Diligence-Prüfung: Anteil an den Investitionen ausgegeben von Unternehmen, die klassifiziert wurden A(mber) im MBS Nachhaltigkeitsprüfung Prüfung.	%	MBS Nachhaltigkeit Due-Diligence-Prüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	86 %	0 %	0 %

2) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung des Sponsors an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, führt dazu, dass die Investition nicht zulässig ist (ausser in den Fällen, die in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Prospekt dargelegt sind). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	85 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in Emittenten, die in der Tabakproduktion tätig sind (Umsatzschwelle von über 5 %).	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	85 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Anlagen in Emittenten, die in der Ölsandgewinnung tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	85 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle von über 25 %).	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence RepRisk, MSCI	30. Juni 2026	85 %	0 %	0 %
Staatliche Emittenten mit der Einstufung «Nicht frei»: Anteil der Anlagen in Staatsanleihen aus Ländern, die im «Global Freedom Score» von Freedom House als «Nicht frei» eingestuft wurden	%	k. A.	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Emittenten wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact definierten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Emittenten, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen hat, um die Vorwürfe auszuräumen. Diese Bewertung erfolgt auf Emittentenebene und wird als Prozentsatz des Fondsvermögens ausgewiesen, der in Wertpapiere von Unternehmen investiert ist, die die Kriterien nicht erfüllen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis
Verstösse gegen die UN Global Kompakt-Prinzipien (auch im Zusammenhang mit dem Auftraggeber Negative Auswirkungen): Anteil von Anlagen, die von Unternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien.	%	MBS Nachhaltigkeit Due Diligence RepRisk, MSCI	30 Juni 2026	85 %	0 %	0 %

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Bewertung (Rot)	86 %	0%	86 %	0%
MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Bewertung (Bernsteinfarben)	86 %	0%	86 %	0%
Beteiligung an umstrittenen Waffen	85 %	0%	85 %	0%
Beteiligung an der Tabakproduktion	85 %	0%	85 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	85 %	0%	85 %	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	85 %	0%	85 %	0%
«Nicht freie» staatliche Emittenten	100%	0%	100%	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	85 %	0%	85 %	0%

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen keinen erheblichen Schaden an Umwelt- oder Sozialzielen anrichten.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds hat wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts auf qualitative und/oder quantitative Weise berücksichtigt, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den betrachteten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Wesentliche nachteilige Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der

Nichtstaatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziale und mitarbeiterbezogene Aspekte	10. Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Emittenten, bei denen Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen festgestellt wurden, wurden von einer Anlage ausgeschlossen.
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Emittenten mit Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen) wurden von einer Anlage ausgeschlossen
Tabelle 3		
Soziale und mitarbeiterbezogene Angelegenheiten	7. Fälle von Diskriminierung	Werden berücksichtigt, wenn das Verhalten des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UNGC führt.
Menschenrechte	12. Betriebsabläufe und Lieferanten, bei denen ein erhebliches Risiko für Fälle von Kinderarbeit besteht 13. Betriebe und Lieferanten, bei denen ein erhebliches Risiko für Fälle von Zwangs- oder Pflichtarbeit besteht 14. Anzahl der identifizierten Fälle schwerwiegender Menschenrechtsverletzungen und Vorfälle	Werden berücksichtigt, wenn das Verhalten des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UNGC führt.
Massnahmen zur Bekämpfung von	16. Fälle, in denen unzureichende Massnahmen ergriffen wurden, um Verstösse gegen Standards zur	Werden berücksichtigt, wenn das Verhalten des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoss gegen den UNGC führt.

Public

Korruption und Bestechung	Korruptionsbekämpfung und Bestechungsbekämpfung	

	17. Anzahl der Verurteilungen und Höhe der Bussen wegen Verstössen gegen Gesetze zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung	Korruptions- und Bestechungsbekämpfung werden im Rahmen der MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung bewertet

Staatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales	16. Länder, in denen Sozialverstösse begangen werden	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstössen fliesst in den «Global Freedom Score» von Freedom House ein (darunter Massnahmen zur Korruptionsbekämpfung, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung sowie Rechtsstaatlichkeit). Zudem wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die dazu dienen, wesentliche Fälle von Ländern zu identifizieren, in denen soziale Verstösse unterliegen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen als problematisch gekennzeichnet.
Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittlicher Wert für die Meinungsfreiheit	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstössen fliesst in den «Global Freedom Score» von Freedom House ein (darunter Massnahmen gegen Korruption, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung sowie Rechtsstaatlichkeit).
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsleistung	



Die Liste enthält die Anlagen, die während des Referenzzeitraums **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten, und zwar: 30. Juni 2026

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz, der** den Anteil der Erlöse aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen zeigen, z. B. relevant für den Übergang zu einer grüne Wirtschaft
- **operative Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor (NACE)	% Vermögenswerte	Land
US-Schatzanweisungen 0% 03.09.2026	Staatsanleihen	6.81	Vereinigte Staaten
GS Mortgage-Backed Securities Trust 5.222% 2066-25.05	Finanzdienstleistungen	2.10	Vereinigte Staaten
Regierung National Mortgage Association REMICS 6.500% 20.09.2055	Finanzdienstleistungen	2.05	Vereinigte Staaten
Finance of America Structured Securities Trust 3.500 % 25.02.2075	Finanzdienstleistungen	1.90	Vereinigte Staaten
Carrington Mortgage Loan Trust FRN 25.10.2036	Finanzdienstleistungen	1.82	Vereinigte Staaten
Government National Mortgage Association REMICS 5.000 % 20.08.2050	Finanzdienstleistungen	1.71	Vereinigte Staaten
Citibank Credit Card Issuance Trust FRN 14.05.2029	Finanzdienstleistungen	1.67	Vereinigte Staaten
Finance of America Structured Securities Trust 3.500% 25.04.2074	Finanzdienstleistungen	1.61	Vereinigte Staaten
PRPM LLC 4.942% 25.12.2055	Finanzdienstleistungen	1.48	Vereinigte Staaten
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRN 25.05.2047	Finanzdienstleistungen	1.47	Vereinigte Staaten
GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2046-10-25	Finanzdienstleistungen	1.43	Vereinigte Staaten
Finance of America Structured Securities Trust			

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Beteiligungen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

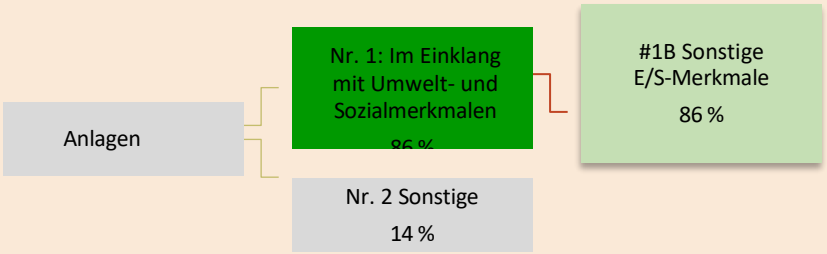
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum ökologische/soziale Merkmale förderte, sind nachstehend aufgeführt.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Co-Investment-Manager strebt an, dass mindestens 70 % (oder mehr) des Nettovermögenswerts des Fonds mit den vom Fonds geförderten ökologischen/sozialen Merkmalen im Einklang stehen. Der Fonds verpflichtet sich nicht dazu, nachhaltige Anlagen zu halten. Per 30. Juni 2026 entsprachen 86 % des Nettovermögenswerts des Fonds den vom Fonds geförderten Umwelt- und Sozialkriterien, und 14 % waren in Anlagen investiert, die gemäss Prospekt als «#2 Sonstige» kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter ‹#2 Sonstige›, welchem Zweck dienen sie und gibt es gibt es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutzmassnahmen?“ weiter unten.

Um die Anforderungen der EU-Taxonomie zu erfüllen, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Vorschriften zur Sicherheit und zur Abfallentsorgung. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die



#1 «Im Einklang mit den E/S-Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit Umwelt- und Sozialmerkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige Umwelt- und Sozialmerkmale»** umfasst Anlagen, die mit den Umwelt- oder Sozialmerkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	*Zuweisung*
Finanzdienstleistungen	75 %
Staat	11 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur nebenbei gehalten und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[6] entsprechen?

☐ **Ja**

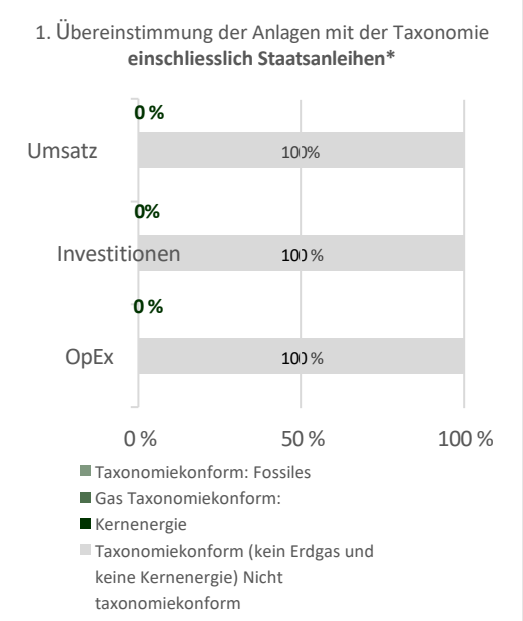
☐ Im Bereich des fossilen Gases ☐ Bei der Kernenergie

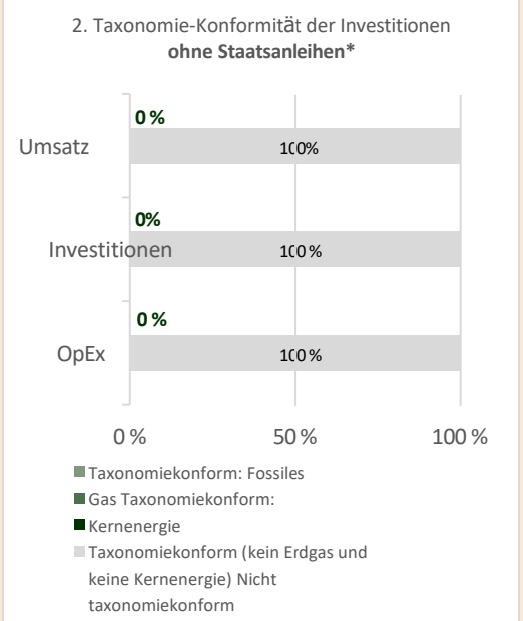
☒ **Nein**

sind nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.

[6] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.





Diese Grafik stellt [0] % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Anlagen, deren Umweltziel nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen wurden unter «Sonstige» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für den Umwelt- oder Sozialschutz?

Die Anlagen unter Nr. 2 «Sonstiges» umfassen Barmittel und bestimmte Derivate, Emittenten, die im Rahmen des MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prozesses mit «A (mber)» bewertet wurden, sowie Emittenten, für die keine ausreichenden Nachhaltigkeitsdaten vorliegen. Wir erachten eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel noch für Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist, als relevant. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, kontinuierlich mit Datenanbietern zusammenzuarbeiten, um die Datenabdeckung zu verbessern. Emittenten mit der Einstufung «A(mber)» werden laufend überwacht, und der Co-Investment-Manager steht mit diesen Emittenten im Dialog, um den Vorfall zu beheben und weiteren Schaden zu verhindern.



Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um den ökologischen und/oder sozialen Anforderungen gerecht zu werden?

1) Massnahmen im Zusammenhang mit der MBS-Due-Diligence-Prüfung

Das Rahmenwerk für die MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence wurde auf Emittentenebene angewendet. Das Rahmenwerk umfasst eine Bewertung von «sehr schwerwiegenden Risikoereignissen» im Zusammenhang mit wesentlichen Nachhaltigkeitsthemen, die für die emittierten MBS, ABS oder andere Schuldverschreibungen als besonders relevant erachtet werden. Eine Bewertung der guten Unternehmensführung auf Emittentenebene ist in das Rahmenwerk integriert.

Wir haben die MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Bewertung vierteljährlich aktualisiert und dabei gegebenenfalls ESG-Daten von Drittanbietern, Unternehmensberichte und andere Quellen herangezogen. Die Due Diligence wurde vom Anlageverwalter und vom internen Aufsichtsgremium überprüft.

2) Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

3) Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Co-Investment-Manager nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den angestrebten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

Referenzindizes sind Indizes, anhand derer gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Sustainable Emerging Equity (der «Fonds»)
Identifikationscode der juristischen Person: 549300ZIHQCMZKW18N16

Umweltbezogene und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist, zur Festlegung einer Liste **umweltverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten**. Diese Verordnung enthält keine Liste sozialverträglicher wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel können der

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Ne**
☐ Es wird mindestens **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel:** %	☒ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale,** und obwohl es nicht zum Ziel eine nachhaltige Anlage, wird es einen Mindestanteil **Anteil von 50 % an nachhaltigen Anlagen aufweisen.**
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☒ mit einem Umweltziel bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	mit einem sozialen Ziel
☐ Es wird ein Minimum an **nachhaltigen Investitionen mit sozialer Zielsetzung** tätigen:	☐ Es wurden E/S-Merkmale gefördert, **es wurden** jedoch **keine nachhaltigen Anlagen getätigt**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

GAM Sustainable Emerging Equity (das «Finanzprodukt» oder der «Fonds») förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1. Einbeziehung von Anlagen in Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen positiv auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen («SDGs») ausgerichtet sind, oder in Unternehmen, die Nachhaltigkeit in den wirtschaftlichen Zweck ihrer Geschäftstätigkeit integrieren,
2. Integration von ESG-Risikomanagementprozessen und Ausschlusskriterien:
    a. Ziel einer gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität, die deutlich unter der Benchmark des Fonds, nämlich dem MSCI Emerging Markets (die «Benchmark»), liegt,
    b. Fokus auf Unternehmen mit hohen ESG-Bewertungen (mit Schwerpunkt auf dem Management von ESG-Risiken und -Chancen), um ein MSCI ESG-Fondsrating von A oder höher zu erreichen,
    c. . Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
    d. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) und den Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen festgelegt wurden
    e. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,

f. Investitionen in Unternehmen, bei denen die Einhaltung guter Governance-Praktiken festgestellt wurde,

3. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie sie im Prospekt des Fonds dargelegt sind, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche negative Auswirkungen.

Es wurde keine Referenz-Benchmark festgelegt, um die vom Fonds verfolgten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten Ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren zur Ausrichtung an den SDGs

Das Portfolio wird zu einem wesentlichen Anteil in nachhaltige Anlagen investieren, wobei massgeblich ist, ob die Einnahmen eines Unternehmens aus Produkten oder Dienstleistungen stammen, die positiv auf eines oder mehrere der SDGs ausgerichtet sind, oder ob Nachhaltigkeit in dessen wirtschaftlichem Zweck verankert ist. Die Anlagephilosophie ist unabhängig davon, auf welche SDGs die Produkte oder Dienstleistungen der Unternehmen positiv ausgerichtet sind.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle[1] [1]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Investitionen in Unternehmen mit positiver Produkt- oder Dienstleistungsausrichtung auf eine oder mehr SDGs – Anteil der Investitionen mit Erträgen aus Produkten oder Dienstleistungen mit positiver Ausrichtung auf einem oder mehreren SDGs oder mit in den wirtschaftlichen Zweck integrierte in den wirtschaftlichen Zweck ihres Unternehmens verankert ist.	Intern Bewertung	Intern	30 Juni 2026	100 %	0 %	73.24%

2) Indikatoren zur Kohlenstoffintensität

Alle Anlagen des Fonds werden im Hinblick auf ihre Kohlenstoffintensität überprüft. Die Anlagen des Fonds werden so ausgewählt, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Fondsportfolios wesentlich tiefer ist als die der Benchmark.

[1] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[11] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Quelle[1] [1]	Datum[5]	Datenabdeckung[6]	Geschätzte Daten[7]	Ergebnis[8]
Gewichteter Durchschnitt Kohlenstoffintensität – berechnet als der Fonds Exposure des Portfolios gegenüber kohlenstoffintensiven Unternehmen, ausgedrückt in Tonnen CO_2e pro Mio. $ Umsatz. Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen werden auf der Grundlage der Portfoliogewichte (der aktuelle Wert der Anlage im Verhältnis zum aktuellen Portfoliowert).	tCO2e / Mio. $ Umsatz	MSCI	30 Juni 2026	96 %	0 %	118.7

3) Indikatoren in Bezug auf ESG-Scores

Der Co-Investment-Manager strebt ein MSCI-ESG-Fondsrating von insgesamt A oder höher an. Das MSCI-ESG-Fondsrating dient dazu, die Widerstandsfähigkeit der gesamten Fondsbestände gegenüber langfristigen ESG-Risiken zu bewerten; Fonds mit hohem Rating bestehen aus Emittenten, die bei der Steuerung zentraler ESG-Risiken führend sind oder sich in einer positiven Entwicklung befinden.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[9]
Fonds-ESG-Rating – insgesamt MSCI ESG-Fondsrating. Ein höheres ESG-Rating Rating weist auf die Bestände des Fonds hin sind führend beim Management von langfristigen ESG-Risiken führend sind.	Punktzahl	MSCI	30 Juni 2026	96 %	0%	AA

4) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die den festgelegten Umsatzschwellenwert überschreitet, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Prospekt nichts anderes angegeben ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[10]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit der Herstellung oder dem Verkauf von Antipersonenminen Panzerminen, biologischen	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[5] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

[6] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Austausch mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie hier. Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie hier.

[7] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie hier. Informationen zur Einbindung von Sustainalytics-Produkten finden Sie hier.

[8] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[11] Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Untermauerung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

[9] Die Methodik des MSCI-Fondsratings finden Sie hier.

[10] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

sowie chemische Waffen und Streumunition.						
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten: Anteil der Anlagen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von kompletten Waffensystemen, Dual-Use-Komponenten, Komponenten für den vorgesehenen Verwendungszweck oder intelligenten Waffen im Zusammenhang mit Brandwaffen (weisser Phosphor), blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von **Atomwaffen:** Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffensystemen oder von Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems beteiligt sind, die als massgeschneidert und für den tödlichen Einsatz der Waffe unerlässlich gelten.	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Waffen mit abgereichertem Uran: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen mit abgereichertem Uran beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Sturmwaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden beteiligt sind (ab einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Beteiligung am Tabakanbau und an der Tabakproduktion: Anteil der Investitionen in Beteiligungsgesellschaften, die im Anbau und in der Produktion von Tabak bzw. Tabakprodukten tätig sind	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

der Beteiligungen an Beteiligungsgesellschaften, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).						
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Ölsandgewinnung tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Abbau von Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 1 %).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die Strom aus Kraftwerkskohle erzeugen (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen tätig sind (Umsatzschwelle von 50 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die in der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb oder der Raffination von Steinkohle und Braunkohle tätig sind (Umsatzschwelle von 1 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, Förderung, dem Vertrieb und der Raffination von Erdölprodukten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, dem Vertrieb oder der Raffination von Erdölprodukten tätig sind (Umsatzschwelle von 10 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO_2-Äquivalent/kWh: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO_2-Äquivalent/kWh beteiligt sind (Umsatzschwelle von 50 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

5) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die internationalen Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact und in den Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen definiert sind. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse festgestellt wurden, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[11]
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Verstösse gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen, die an Verstössen gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

6) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Co-Investment-Manager wandte ein internes systematisches Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[12]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent	tCO_2e	MSCI	30. Juni 2026	99.00 %	0 %	8'112.88
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds = Ja	MSCI	30. Juni 2026	99.00 %	0 %	4.09 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglied	Zahlenwert	MSCI	30. Juni 2026	98.45 %	0 %	22.81%

er						

[11] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

[12] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Berechnung erfolgte anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI bezüglich wesentlicher negativer Auswirkungen finden Sie hier.

weibliche Mitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	(Anteil %)					

7) Indikatoren zur guten Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager herangezogen, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[13]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Numerischer Wert (Quote %)	MSCI	30. Juni 2026	98.27 %	0 %	64.30 %

8) Indikatoren zu Engagement-Aktivitäten

Dialog mit Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen von Gesprächen mit der Geschäftsleitung, Dialoge im Anschluss an Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit oder andere bedeutende Ereignisse sowie thematische Dialoge mit Emittenten, beispielsweise zu klimabezogenen Themen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis [14]
Aktivitäten im Rahmen des Engagements: Anzahl der ESG-bezogene Engagements Aktivitäten des Co-Investment Manager war im Rahmen im Rahmen regelmässiger Kontakte mit der Geschäftsleitung,	Anzahl Engagements	Praktikanten al Uberwachung ring	30. Juni 2026	100 %	0 %	26

[13] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[14] Diese Zahl entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Anlageteam Kontakt aufgenommen hat und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Anlageteam hat möglicherweise mit Unternehmen Kontakt aufgenommen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der

GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[12] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

wie beispielsweise Dialoge im Anschluss an Kontroversen rund um die Nachhaltigkeit und thematische Dialoge im Zusammenhang mit dem Fonds[12] .						

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Investitionen in Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen auf ein oder mehrere SDGs ausgerichtet sind	100 %	66.10 %	100 %	73.24 %
Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität	97.52%	91.9	96%	118.7
ESG-Rating des Fonds	98.60	AA	96%	AA
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Splitterwaffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen mit abgereichertem Uran	100 %	0%	100 %	0%
Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabakanbau und an der Tabakproduktion	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0%	100 %	0%
Abbau von Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Exploration, Förderung, dem Vertrieb und der Raffination von Erdölbrennstoffen	100 %	0%	100 %	0%
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität >100 g CO_2-Äquivalent/kWh	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0%	100 %	0%
Verstösse gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	100 %	0%	100 %	0%
Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	97.52%	1'561.7	99.00%	8'112.88
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	97.20 %	5.79 %	99.00%	4.09
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung):	97.20 %	24.40%	98.45%	22.81%

Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	94.92%	64.62%	98.27%	64.30%
Engagement-Aktivitäten	100 %	12	100 %	26

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Das Portfolio wird zu einem wesentlichen Anteil in nachhaltige Anlagen investieren, wobei massgeblich ist, ob die Einnahmen eines Unternehmens aus Produkten oder Dienstleistungen stammen, die positiv auf eines oder mehrere der SDGs ausgerichtet sind, oder ob dessen wirtschaftlicher Zweck Nachhaltigkeit beinhaltet. Die Anlagephilosophie ist unabhängig davon, auf welche SDGs die Produkte oder Dienstleistungen der Unternehmen positiv ausgerichtet sind.

Alle Anlagen werden anhand von Daten von Drittanbietern und Sekundärrecherchen geprüft, um festzustellen, ob der Umsatz aus Produkten oder Dienstleistungen stammt, die positiv auf eines oder mehrere der SDGs ausgerichtet sind, oder ob ihr wirtschaftlicher Zweck Nachhaltigkeit beinhaltet. Die Emittenten werden mindestens einmal jährlich überprüft, um die Übereinstimmung sicherzustellen.

Der Fonds verpflichtet sich zu einem Mindestanteil von 50 % an nachhaltigen Anlagen.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Der Fonds wendet Ausschlusskriterien an, um sicherzustellen, dass alle Anlagen, einschliesslich derjenigen, die als nachhaltige Anlagen gelten, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zufügen.
Eine Beteiligung des Emittenten an den folgenden Aktivitäten, die den festgelegten Umsatzschwellenwert überschreitet, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):
• Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit dem Einsatz, dem Besitz, der Entwicklung, dem Transfer, der Herstellung oder der Lagerung verbotener Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischer und chemischer Waffen sowie Streumunition.
• Beteiligung an der Herstellung von kompletten Waffensystemen, Dual-Use-Komponenten, Komponenten für den vorgesehenen Verwendungszweck oder intelligenten Waffen im Zusammenhang mit Brandwaffen (weisser Phosphor), blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten.
• Beteiligung an der Herstellung von Kernwaffensystemen oder von Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems, die als massgeschneidert und für den tödlichen Einsatz der Waffe unerlässlich gelten.
• Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
• Erzielen mehr als 10 % ihres Jahresumsatzes aus der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen.
• Erzielen über 10 % ihres Jahresumsatzes aus der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
• Erzielen Einnahmen aus dem Anbau und der Herstellung von Tabakprodukten.
• Erzielen mehr als 5 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten.
• Erzielen mehr als 5 % ihres Jahresumsatzes aus der Produktion und/oder dem Vertrieb von Erwachsenenunterhaltung.
• Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand.
• Erzielen über 1 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle.
• Erzielen mehr als 10 % ihres Jahresumsatzes aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle.
• Erzielen 50 % oder mehr ihres Jahresumsatzes aus der Exploration, Förderung, Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen.
• Erzielen 1 % oder mehr ihres Jahresumsatzes aus der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb oder der Raffination von Steinkohle und Braunkohle.
• 10 % oder mehr ihres Jahresumsatzes aus der Exploration, Förderung, dem Vertrieb oder der Raffination von Erdölbrennstoffen erzielen
• 50 % oder mehr ihres Jahresumsatzes aus der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO_2e/kWh erzielen.
• Unternehmen, bei denen ein Verstoss gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) oder gegen die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen festgestellt wurde
.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts) gelegt, im Einklang mit der Klimapolitik-Erklärung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts), im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts), im Einklang mit der Verpflichtung von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in diesem Anhang beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert. Weitere Einzelheiten zur Klimaschutzerklärung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur GAM-Verpflichtung zur Bekämpfung der Entwaldung sowie zur Verpflichtung von GAM auf Unternehmensebene gegenüber den Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter dem Link, der in der Antwort auf die Frage «Wo finde ich online weitere produktspezifische Informationen?» auf der letzten Seite dieses Anhangs angegeben ist.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, sind diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich ausgewiesen und sind wie oben beschrieben.
Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Im Rahmen des Anlageprozesses werden verschiedene Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen schätzungsgemäss mehr als 10 % des Umsatzes aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Unternehmen, bei denen schätzungsgemäss mehr als 1 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle stammt, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact oder die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen festgestellt werden oder bei denen ein Engagement im Bereich verbotener Waffen vorliegt, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Bei Abstimmungsentscheiden im Namen des Fonds wird die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat berücksichtigt.

Der Jahresabschluss der GAM Star Fund Plc wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem dargelegt wird, wie wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt wurden.

Wurden nachhaltige Anlagen im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte getätigt?

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die internationalen Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») und in den Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen definiert sind. Unternehmen, bei denen Verstösse gegen den UN Global Compact oder die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen festgestellt wurden, werden ausgeschlossen. Die Co-Investment-Manager nutzen die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Die Co-Investment-Manager können Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Beteiligungsunternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen; dieser Grundsatz wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wesentliche nachteilige Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Massnahmen, die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Beteiligungsunternehmen gelten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Betrachtung des Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgas Intensität der Beteiligungsunternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Anteil an gefährlichen und radioaktiven Abfällen	
Soziales und Mitarbeiteran gelegenheiten	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder die im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen stehen, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem bei Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Grundsätze des UNGC und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Asset-Allokation beschreibt den Anteil der Anlagen in bestimmten



Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	9.95 %	Taiwan (Provinz von China)
SK Hynix Inc	Informationstechnologie	8.54 %	Korea (Republik)
Samsung Electronics Co Ltd (PFD)	Informationstechnologie	6.09 %	Korea (Republik)
US-Schatzanweisung 0 % 07.09.2026	Bargeld	5.85 %	Vereinigte Staaten von Amerika
MediaTek Inc	Informationstechnologie	4.57%	Taiwan (Provinz von China)
SK Square Co Ltd	Industrie	3.74 %	Korea (Republik)
Reliance Industries Ltd	Energie	3.17 %	Indien
Samsung Electronics Co Ltd	Informationstechnologie	2.84%	Korea (Republik)
Samsung Life Insurance Co Ltd	Finanzwesen	2.40 %	Korea (Republik)
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Industrie	2.33%	China

Die Liste umfasst die Anlagen, die **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachen während des

Zeitraum: 30. Juni 2026

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

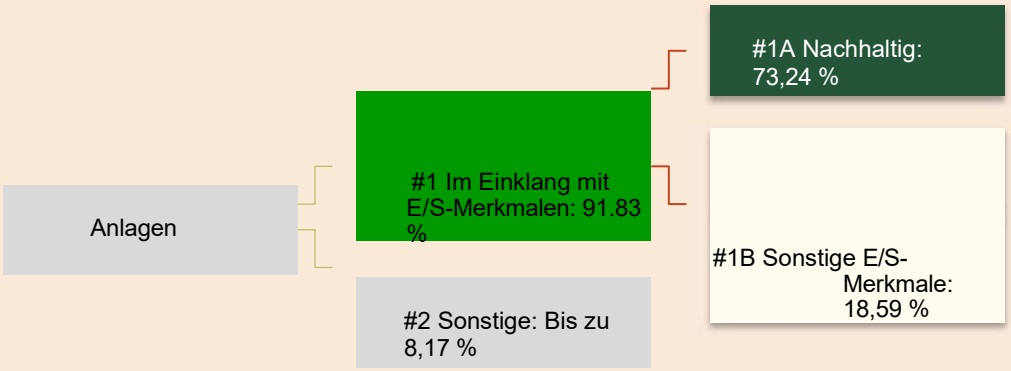


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

k. A. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/bargeldähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) entsprachen 91,83 % des Fonds den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds, während 8,17 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäss Prospekt als «#2 Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» weiter unten aufgeführt.



#1 «Im Einklang mit den E/S-Merkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:

- Die Unterkategorie **#1A «Nachhaltig»** umfasst nachhaltige Anlagen mit ökologischen oder sozialen Zielen.

- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige ökologische/soziale Merkmale»** umfasst Anlagen, die zwar ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen, die jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	***Zuweisung***
Informationstechnologie	36.22 %
Finanzwesen	16.97 %
Industrie	12.17 %
Nicht-Basiskonsumgüter	9.00 %
Barmittel	8.17 %
Kommunikationsdienstleistungen	7.04 %
Rohstoffe	6.08 %
Energie	3.17 %
Gesundheitswesen	0.62 %
Immobilien	0.56 %

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. **Unterstützende Aktivitäten** ermöglichen es anderen Aktivitäten direkt, einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten. **Übergangsaktivitäten sind** Aktivitäten, für die

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

Inwieweit waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel auf die EU-Taxonomie abgestimmt?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit weder zu einem Mindestanteil an «nachhaltigen Anlagen» im Sinne der SFDR noch zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden allfällige Anlagen, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, einschliesslich Anlagen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur in geringem Umfang gehalten und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[15]entsprechen?

☐ **Ja**

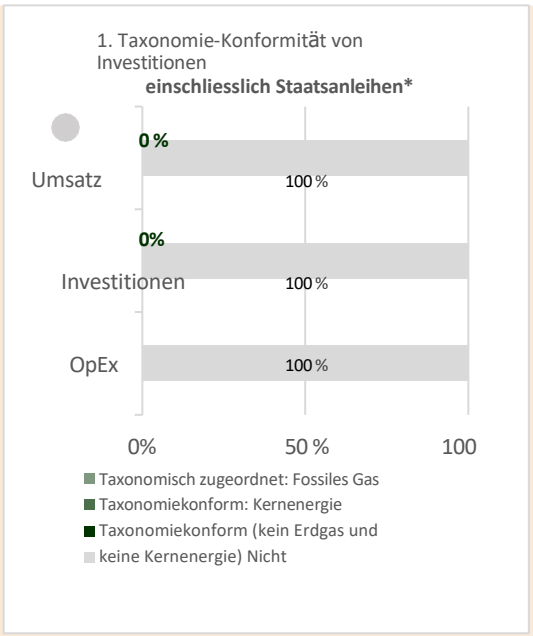
☐ In fossiles Erdgas ☐ In Kernenergie

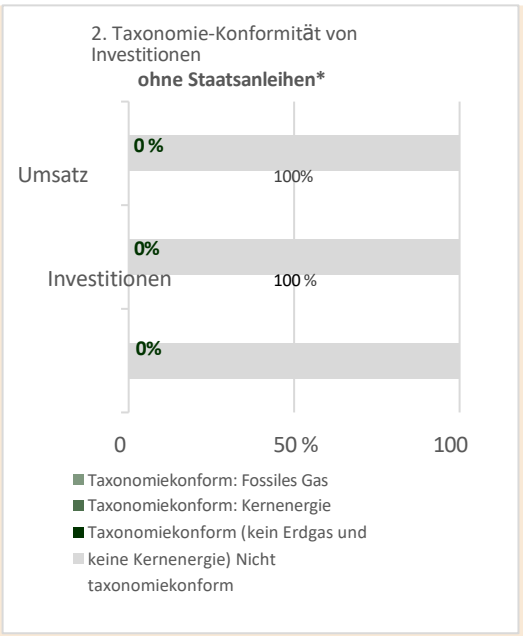
☒ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen darstellt.

sind nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, bei denen **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigt werden**.

[15] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen der EU-Taxonomie nur dann, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Bereich fossiler Erdgas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Anlagen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Anlagen wurden unter «Sonstige» erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Anlagen des Fonds gehörten Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate, die der Liquidität und der effizienten Verwaltung des Fonds dienten. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialschutzmassnahmen wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Barmittel und Barmitteläquivalente noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1) **Massnahmen im Zusammenhang mit der SDG-Ausrichtung**

Bewertungen der SDG-Ausrichtung werden vom Anlageteam vor der Investition durchgeführt. Das Responsible-Investment-Team übt eine unabhängige Aufsicht über diesen Prozess aus und führt nach dem Abschluss eine eigene Überprüfung durch.

2) **Massnahmen im Zusammenhang mit der Kohlenstoffintensität**

Die Bewertung der Kohlenstoffintensität der Beteiligungsunternehmen erfolgte vierteljährlich anhand von Daten Dritter. Die Werte zur Kohlenstoffintensität wurden zudem im Rahmen des Aktienauswahlprozesses, der laufenden Fondsüberwachung und als Grundlage für das Engagement herangezogen.

3) **Massnahmen im Zusammenhang mit dem ESG-Fondsrating**

Der Co-Investment-Manager bewertete die ESG-Scores im Rahmen des Aktienauswahlprozesses, der laufenden Fondsüberwachung sowie als Grundlage für das Engagement.

4) **Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien**

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

5) **Indikatoren im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards**

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Bemühen bewertet. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit dem Ziel, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

6) **Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen**

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung, und zwar qualitativ und/oder quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen des Scope 1 und Scope 2) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder die im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen stehen, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Engagements und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

7) Indikatoren im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesste in die Anlageentscheide ein und wurde vom Co-Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern. Dies umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, der Angemessenheit der Vergütung, der Transparenz hinsichtlich Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie der Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.
Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere bei Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Zudem wurde eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie die Umweltpolitik (Prinzipien 7–9) abdecken.

8) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Der Co-Investment-Manager führte im Rahmen der Interaktionen mit der Geschäftsleitung Gespräche mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Engagements

Das Anlageteam führt Aufzeichnungen über alle seine wesentlichen ESG-Engagement-Aktivitäten während des Jahres und lädt seine Engagement-Aktivitäten zudem als Bloomberg-Notizen hoch – als Teil des allgemeinen Prozesses zur Erfassung von Engagements bei GAM. Im Laufe des Jahres gab es 26 Unternehmen, mit denen zu ESG-bezogenen Themen ein Dialog geführt wurde.

Referenz-Benchmarks sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die ökologischen oder

sozialen Merkmale, die sie fördern.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

- ***Inwiefern unterscheidet sich der Referenzindex von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Nicht zutreffend

ANHANG V

Muster für die periodische Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM Sustainable Climate Bond (der «Fonds»)

Identifikationscode der juristischen Person: 5493007KJSYSWBPW5518

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und dass die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze guter

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifizierungssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und eine Liste **ökologisch nachhaltiger wirtschaftlicher Aktivitäten** enthält. Diese Verordnung enthält keine Liste sozial nachhaltiger wirtschaftlicher Aktivitäten. Nachhaltige Anlagen mit einem ökologischen Ziel können der

Ziel der nachhaltigen Anlage

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☒ **Ja**	☐ **Ne**
☒ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: 97 %	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und und obwohl es keine nachhaltige Anlage zum Ziel hatte, wies es einen Anteil von _____% an nachhaltigen Anlagen
☒ bei wirtschaftlichen Tätigkeiten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☒ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie	☐ mit einem ökologischen Ziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☒ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: 2 %	☐ Es förderte E/S-Merkmale, **tätigte** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen**

Alle im nachfolgenden Anhang dargestellten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds per 30. Juni 2026 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Revisionsstelle oder Dritte unterzogen wurden.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die Nachhaltigkeitsziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

Inwieweit wurde das nachhaltige Anlageziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Das nachhaltige Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Beitrag zu den Umweltzielen der Eindämmung des Klimawandels bzw. der Anpassung an den Klimawandel zu leisten. 90 % des Fondsvermögens wurden in Projekte zur Eindämmung des Klimawandels und zur Anpassung an den Klimawandel investiert.[12]

Der Fonds erreichte sein Anlageziel durch Investitionen vorwiegend in Green Bonds (oder Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Transition Bonds), die zu positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen beitrugen und von Unternehmen des Finanzsektors begeben wurden, deren Ziel es war, neben einer finanziellen Rendite auch ökologische und/oder soziale Auswirkungen zu erzielen. Es wurde eine Reihe von grünen Projekten finanziert, darunter Projekte zur Erzeugung erneuerbarer Energien, umweltfreundliche Gebäude, nachhaltiger Verkehr, Wasser- und Abfallwirtschaft, ökoeffiziente Lösungen und Lösungen für die Kreislaufwirtschaft sowie sonstige Umweltprojekte, die Atlanticomnium SA (der «bevollmächtigte Anlageverwalter») als relevant erachtete. Durch Anlagen in Nachhaltigkeits- und/oder Sozialanleihen wurden zudem soziale Projekte finanziert. Der Fonds ist zu 92 % in Green Bonds und zu 7 % in Nachhaltigkeitsanleihen investiert.

Das Nachhaltigkeitsziel wurde im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des Fonds dargelegt, angestrebt, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche negative Auswirkungen.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die Erreichung der nachhaltigen Anlageziele des Fonds zu messen. Ausgenommen sind Vermögenswerte, die als «#Nicht nachhaltig» eingestuft sind.

1) **Indikatoren im Zusammenhang mit der Eindämmung des Klimawandels bzw. der Anpassung an den Klimawandel**

Die folgenden Indikatoren beziehen sich auf das Umweltziel des Fonds, das durch die Anlage in Green Bonds (oder Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Transition Bonds) erreicht wird.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Quelle	Datum[13]	Erfassungszeitraum[14]	Anteil der geschätzten Daten[15]	Ergebnis
Übereinstimmung mit den ICMA-Grundsätzen für grüne Anleihen, den Richtlinien für Nachhaltigkeitsanleihen und/oder den Grundsätzen für Sozialanleihen oder gleichwertigen Standards: Anteil der Investitionen, die diesen Grundsätzen entsprechen.	% des Fonds	Bloomberg[16]	30 Juni 2026	100 %	k. A.	92 % des Fonds in grüne Anleihen, 7 % in Nachhaltigkeitsanleihen
Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie: Anteil nachhaltiger Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.	% des Fonds	Interne Analyse [17]	30 Juni 2026	100 %	k. A.	36 %

[12] Anlagen, die Projekten zugeordnet sind, die als grüne Gebäude, erneuerbare Energien, nachhaltiger Verkehr und Energieeffizienz klassifiziert sind. Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[13] Datenstand zum Jahresende des Fonds.

[14] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

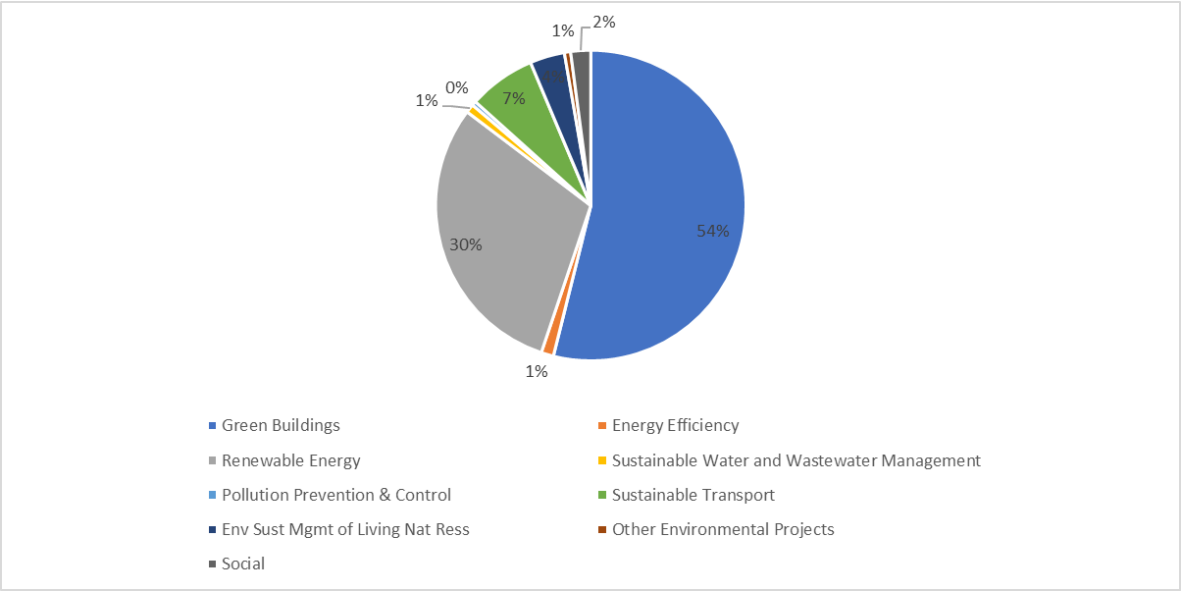
[15] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[16] Datenstand zum Fondsjahresende (30. Juni 2026). Bloomberg-Daten (Bloomberg-Klassifikationen), abgerufen am 23 Juli 2025.

17

Datenstand zum Jahresende des Fonds (30. Juni 2026). Die interne Analyse wurde vom beauftragten Anlageverwalter durchgeführt.

Art des Projekts: Aufgeschlüsselt nach grünen und sozialen Aktivitäten gemäss den ICMA-Grundsätzen oder gleichwertigen Standards	Kategorie	Interne Analyse[5]	30 Juni 2026	98 %	k. A.	Siehe untensteh ende Grafik
Vermeidete co_2-Emissionen: Vermeidbare Emissionen aus finanzierten Projekten	tCO2e	S&P Trucost (S&P Global Sustainable 1), interne Analyse[18]	30 Juni 2026	98 %	8 %	3'396
GWh erzeugte Leistung aus erneuerbaren Energien: aus finanzierten Projekten erzeugte erneuerbare Energie	MWh	S&P Trucost (S&P Global Sustainable 1), interne Analyse[5]	30 Juni 2026	98 %	8 %	Erstellt: 6 4
M^2 der finanzierten grünen Gebäude: Quadratmeter der finanzierten grünen Gebäude	M^2	S&P Trucost (S&P Global Sustainable 1), interne Analyse[5]	30 Juni 2026	98 %	8 %	Finanziert: 4'262



Die Projekte wurden auf der Grundlage des Bewertungsrahmens für grüne Anleihen ausgewählt, der darauf ausgelegt ist, grüne Anleihen und andere «Impact»-Anleihen zu identifizieren, die eine bedeutende Wirkung erzielen. Der Rahmen des beauftragten Anlageverwalters berücksichtigt die ICMA-Grundsätze für grüne Anleihen (Juni 2021) und baut auf einem Ansatz auf, der mit unserer Anlagephilosophie im Einklang steht – bottom-up, forschungsintensiv und mit Wertschöpfung durch Engagement.

Der Fonds (ohne Barmittel und Sonstiges von ca. 1 %) ist hauptsächlich in grüne Anleihen (93 %) und Nachhaltigkeitsanleihen (7 %) investiert. Dies spiegelt das Ziel des Fonds wider, durch Investitionen in zertifizierte Anleihen positive ökologische Auswirkungen zu erzielen und Transparenz hinsichtlich der «Verwendung der Erlöse» sowie der mit diesen Anleihen verbundenen Schlüsselkennzahlen zu schaffen. Die grössten finanzierten Kategorien sind grüne Gebäude (54 %) und erneuerbare Energien (30 %). Durch die Anlage in Nachhaltigkeitsanleihen entfallen 2 % der Erlöse auf Projekte mit positiver sozialer Wirkung. Die Aufschlüsselung nach Projekten basiert auf den Portfoliobeständen per 30.06.2026 sowie auf internen Daten und Unternehmensunterlagen des beauftragten Anlageverwalters.

[18] Datenstand zum Jahresende des Fonds (30. Juni 2026), unter Verwendung von Daten, die von S&P Trucost für die Analyse per Ende 2025 bereitgestellt wurden. Die Daten basieren auf 99 % der Bestände (ohne Barmittel). 98 % der erfassten Daten basieren auf dem Durchschnitt von S&P Trucost, während die Daten für die restlichen 8 % der Abdeckung auf der Grundlage der Projektarten und Daten derselben Emittenten geschätzt wurden. 1 % des Portfolios umfasst neue Emittenten, die in den von S&P Trucost analysierten Beständen per Ende Dezember 2025 nicht erfasst waren und daher nicht in diesen Bericht einbezogen werden konnten, oder grüne Anleihen bestehender Emittenten, die einem anderen Projektpool zugeordnet sind (und für die daher keine Schätzung vorgenommen werden kann). Sind mehrere grüne Anleihen desselben Emittenten demselben Projektpool zugeordnet, wurden die Daten nach

Möglichkeit aus anderen Anleihen desselben Emittenten extrapoliert.

2) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien auf Emittentenebene

Eine Beteiligung des Emittenten an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien dargelegten Fällen). Die folgenden Ausschlusskriterien verstärken die Vermeidung erheblicher Schäden für andere Nachhaltigkeitsfaktoren («DNSH»-Kriterien).

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle[19]	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Ergebnis
Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit der Herstellung oder dem Verkauf von Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen sowie Streumunition beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Splitter: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von kompletten Waffensystemen, Dual-Use-Komponenten, zweckgebundenen Komponenten oder intelligenten Waffen im Zusammenhang mit Brandwaffen (weisser Phosphor), blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Splittern beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von **Atomwaffen:** Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffensystemen oder von Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems beteiligt sind, die als massgeschneidert und für den tödlichen Einsatz der Waffe unerlässlich gelten.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Waffen mit abgereichertem Uran: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen mit abgereichertem Uran beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[19] Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI per 30. Juni 2026.

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Sturmwaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden beteiligt sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Anbau und an der Produktion von Tabak: Anteil der Anlagen in Emittenten, die am Anbau und an der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (Umsatzschwelle über 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Beteiligung an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle: Anteil der Anlagen in Emittenten, die Strom aus Kraftwerkskohle erzeugen (Umsatzschwelle von über 5 %).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Beteiligung an der Exploration, Förderung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen tätig sind (Umsatzschwelle von 50 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die in der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb oder der Raffination von Steinkohle und Braunkohle tätig sind (Umsatzschwelle von 1 % oder mehr)	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, Förderung, dem Vertrieb und der Raffination von Erdölbrennstoffen: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, dem Vertrieb oder der Raffination von Erdölbrennstoffen tätig sind (Umsatzschwelle von mindestens 10 %).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität >100 g CO_2-Äquivalent/kWh: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO_2-Äquivalent/kWh tätig sind (Umsatzschwelle von 50 % oder mehr).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Beteiligung am Glücksspiel: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die Glücksspielbetriebe betreiben, spezielle Geräte ausschliesslich für Glücksspiele herstellen oder Produkte/Dienstleistungen für den Glücksspielbetrieb bereitstellen (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Beteiligung im Alkoholbereich (Produktion): Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die in der Herstellung alkoholischer Getränke sowie in der Bereitstellung alkoholbezogener Produkte und/oder Dienstleistungen tätig sind (Umsatzschwelle von über 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung im Alkoholbereich (Detailhandel): Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die im Detailhandel mit alkoholischen Getränken oder alkoholbezogenen Produkten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 10 %)	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Engagement im Bereich Kernenergie: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die in der Erzeugung von Kernenergie, der Herstellung und Lieferung wesentlicher Komponenten für Kernkraftwerke sowie im Uranabbau tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Produktion und dem Vertrieb von Erotikunterhaltung: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die in der Produktion von Erotikunterhaltung tätig sind und/oder Erotikunterhaltungsbetriebe besitzen bzw. betreiben oder am Vertrieb von Erotikunterhaltungsmaterial beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Schieferenergiegewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Schieferenergiegewinnung tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Exploration und Förderung von Öl und Gas in der Arktis: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration von Öl und Gas in der Arktis tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards auf Emittentenebene

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die internationalen Mindestnormen und -standards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen (dem «UN Global Compact») definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Die Einhaltung des UN Global Compact trägt dazu bei, erhebliche Schäden in Bezug auf andere Nachhaltigkeitsfaktoren (DNSH-Kriterien) zu vermeiden und die Übereinstimmung mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen sowie den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte zu gewährleisten.

Nachhaltigkeitsindikator	Anzahl	Quelle	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Ergebnis
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI[20]	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Verstösse gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen: Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen, die in Verstösse gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2026	100 %	0 %	0 %

4) Indikatoren zu wesentlichen negativen Auswirkungen auf Emittentenebene

Die folgenden Indikatoren für negative Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») sind als Mindestanforderungen anzugeben. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Diese Indikatoren werden für die Emittenten von grünen, nachhaltigen und/oder sozialen Anleihen angegeben und somit nicht auf Anleihe- oder Projektebene.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Quelle	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Ergebnis
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent.	tCO2e	MSCI [21]	30 Juni 2026	100.00 %	0%	6.32
Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI[9]	30 Juni 2026	100.00 %	0%	0%
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (auch unter «Good Governance» erfasst): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat bezieht sich die Berechnung ausschliesslich auf die Mitglieder des Aufsichtsrats.	Zahlenwert (Anteil in %)	MSCI[9]	30 Juni 2026	100.00 %	0%	43.57%

Aufgrund der Werte der drei wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen in der obigen Tabelle sind wir der Ansicht, dass die Portfoliobeteiligungen die Vorgabe «keinen wesentlichen Schaden anrichten» erfüllen. Diese Werte werden erfasst und im nächsten Jahr mit den Fondsdaten verglichen, um einen Vorjahresvergleich anzustellen. Die absoluten Emissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien sind aufgrund der Ausrichtung des Fonds auf den Finanzsektor relativ tief. Die Geschlechterdiversität in den Verwaltungsräten der Portfoliounternehmen des Fonds liegt mehr als 1.5-mal höher als der Durchschnitt von 25 % (basierend auf dem OECD[22]-Bericht über 50 Rechtsordnungen)

[20] Datenstand zum Jahresende des Fonds. MSCI-Daten per 30. Juni 2026.

Public

[21] Datenstand zum Jahresende des Fonds. MSCI-Daten per 30. Juni 2026.

[22] FÖRDERUNG DER GESCHLECHTERVIELFALT IN VERWALTUNGSRÄTEN UND IN DER FÜHRUNGSSPITZE VON BÖRSENNOTIERTEN UNTERNEHMEN © OECD 2022

5) Indikatoren zur guten Unternehmensführung auf Emittentenebene

Die Anlagestrategie des Fonds verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Diese Beurteilung erfolgt auf Emittentenebene und nicht auf Anleihen- oder Projektebene.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Ergebnis
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Nur Aufsichtsrat.	Zahlenwert (Prozentsatz %)	MSCI[9]	30 Juni 2026	85.73 %	0%	87.16%

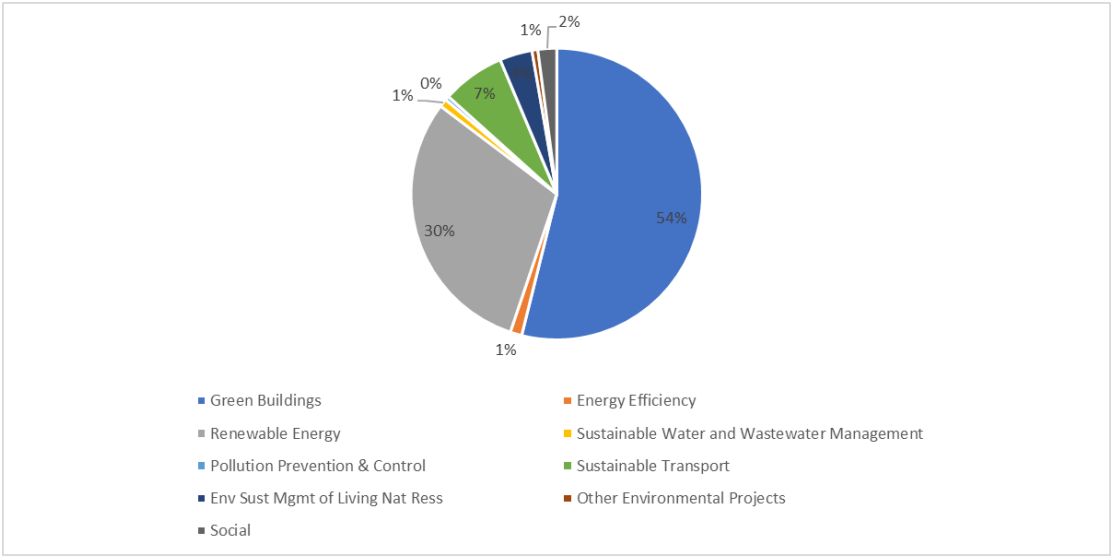
…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Übereinstimmung mit den ICMA-Grundsätzen für grüne Anleihen, den Leitlinien für Nachhaltigkeitsanleihen und/oder den Grundsätzen für Sozialanleihen oder gleichwertigen Standards	100 %	90 % des Fonds in Green Bonds, 10 % in Sustainability Bonds	100 %	92 % des Fonds in Green Bonds, 7 % in Sustainability Bonds
Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie	100 %	29 %	100 %	36 %
Art des Projekts	96 %	Siehe Tabelle unten	98 %	Siehe Tabelle unten
Einsparung an CO_2-Emissionen	90 %	3'137	98 %	3'396
MW/MWh installierte/erzeugte Leistung aus erneuerbaren Energien	90 %	Erzeugt: 72	98 %	Erzeugt: 64
M^2 finanzierte/sanierte grüne Gebäude	90 %	Finanziert: 3'135	98 %	Finanziert: 4'262
Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Splitterwaffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen mit abgereichertem Uran	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Anbau und der Produktion von Tabak	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %

Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %

Beteiligung an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Exploration, Förderung, dem Vertrieb und der Raffination von Erdölbrennstoffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität >100 g CO_2-Äquivalent/kWh	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Glücksspiel	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Alkohol (Produktion)	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Alkohol (Detailhandel)	100 %	0 %	100 %	0 %
Engagement im Bereich Kernenergie	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Produktion und dem Vertrieb von Erwachsenenunterhaltung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Schiefergasförderung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Exploration und Förderung von Öl und Gas in der Arktis	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	100 %	0 %	100 %	0 %
Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2	100 %	8.9	100.00%	6.32
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	100 %	0 %	100.00%	0 %
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	100 %	43.76%	100.00%	43.57%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	87.77%	86.12	85.73%	87,16 %

*Art des Projekts, 30 Juni 2026:



Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen keinem nachhaltigen Anlageziel erheblichen Schaden zugefügt?

Das interne Bewertungsrahmenwerk für grüne Anleihen des beauftragten Anlageverwalters («das Rahmenwerk») betrachtet den Grundsatz «keinen wesentlichen Schaden anrichten» als Mindestkriterium im Zusammenhang mit Projekten, die durch grüne Anleihen, Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Übergangsanleihen finanziert werden, in die auf der Ebene der grünen Anleihen und der Emittenten investiert wird. Diese Verfahren sollen das Risiko mindern, dass die Anlagen des Fonds im Widerspruch zu den Zielen für nachhaltige Anlagen stehen.

Es wurde eine Analyse des ESG-Profils jedes Emittenten durchgeführt, um zu vermeiden, dass Emittenten zu erheblichen Schäden beitragen. Die Analyse der ESG-Kriterien eines Emittenten umfasste die Berücksichtigung und Überwachung der wesentlichen negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 des Anhangs 1 der SFDR-Delegierten Verordnung dargelegt, und bezog in einigen Fällen auch die in den Tabellen 2 und 3 aufgeführten Auswirkungen mit ein. Dies erfolgte sowohl durch eine eingehende Analyse der Indikatoren als auch fortlaufend durch die Beobachtung von Kontroversen.

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien und die Bewertung der Einhaltung der detaillierten Grundsätze des UN Global Compact trugen dazu bei, schädliche Auswirkungen durch den Verzicht auf bestimmte Sektoren und Aktivitäten zu vermeiden.

Auf der Ebene der Green Bonds umfasste das Rahmenwerk eine Analyse der Governance und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl grüner Projekte durch den Emittenten. Dazu gehörte eine Analyse der bestehenden Prozesse zur Bewertung und Minderung potenzieller schädlicher Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Der beauftragte Anlageverwalter stand im Dialog mit den Emittenten, um die Transparenz hinsichtlich der Taxonomie und der Anforderungen nach dem Grundsatz «keinen wesentlichen Schaden anrichten» im Rahmen ihrer Rahmenwerke für grüne, nachhaltige, soziale und/oder Transition-Anleihen sowie bei der Berichterstattung nach der Emission zu stärken.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Rahmen des ESG-Bewertungsrahmens und der Nachhaltigkeitsausschlusskriterien auf Emittentenebene sowie im Rahmen der Gesamtauswirkungen der finanzierten grünen, sozialen und/oder Übergangs-Projekte.

Bei der ESG-Qualität auf Emittentenebene lag der besondere Fokus auf den Auswirkungen auf das Klima, Arbeitnehmerfragen, der Unternehmensführung und anderen wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 von Anhang 1 des SFDR-Delegativrechtsaktes dargelegt. Diese wurden im Rahmen des vom beauftragten Anlageverwalter verwendeten Rahmens berücksichtigt.

Der Fonds wandte Nachhaltigkeitsausschlusskriterien sowie Ausschlüsse im Zusammenhang mit Verstössen gegen den UN Global Compact an, um Anlagen in Emittenten zu beschränken, deren Verhalten negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben könnte.

Auf der Ebene der Green Bonds umfasste das Rahmenwerk eine Analyse der Governance und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl grüner Projekte durch den Emittenten. Dazu gehörte eine Analyse der bestehenden Prozesse zur Bewertung und Minderung potenzieller negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Die konkret berücksichtigten wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) sind in der nachstehenden Tabelle als Antwort auf die Frage «Inwiefern wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?» aufgeführt.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht? Details:

Der Fonds stand im Einklang sowohl mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen als auch mit den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, einschliesslich der Grundsätze und Rechte, die in den acht grundlegenden Übereinkommen der Erklärung der

Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit sowie in der Internationalen Charta der Menschenrechte festgelegt sind.

Dies wurde durch den Ausschluss von Emittenten erreicht, die an schwerwiegenden Verstössen gegen den UN Global Compact und andere oben genannte grundlegende Übereinkommen beteiligt waren, sowie durch die Anwendung interner ESG-Analysen gemäss dem internen Rahmenwerk von GAM, der Anlage-Due-Diligence und dem Engagement gegenüber den Emittenten.

Inwiefern hat dieses Finanzprodukt wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?



Wesentliche nachteilige Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie die zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 von Anhang 1 des SFDR-Delegativrechts, in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die PAI-Indikatoren wurden im Rahmen der ESG-Analyse berücksichtigt, die zur Bewertung potenzieller Anlagen und zur Feststellung möglicher negativer Auswirkungen im Zusammenhang mit der Anlage sowohl auf Emittenten- als auch auf Projektebene bestehen.

Der beauftragte Anlageverwalter schloss Unternehmen aus, die an der Herstellung umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, biologische und chemische Waffen) beteiligt sind, sowie bestimmte Arten von Engagements im Bereich fossiler Brennstoffe und alle schwerwiegenden Verstösse gegen die zehn Prinzipien des UN Global Compact (siehe Nachhaltigkeitsausschlüsse).

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Massnahmen
Treibhausgasemissionen	**1. Treibhausgasemissionen**	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft. Zudem wurden Unternehmen, bei denen mehr als 5 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe	
	5. Anteil von nicht erneuerbarer Energie Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimawirksamen Sektor	
Biodiversität, Wasser und Abfall	**7. Aktivitäten , die auf biodiversitätsempfindliche Gebiete**	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ anhand der internen ESG-Profile und -Modelle von Atlanticomium sowie im Rahmen der klimabezogenen Dialoge berücksichtigt. ESG-Profile: ein firmeneigenes Bewertungsinstrument zur Beurteilung der wesentlichen ESG-Faktoren für jeden Sektor. Das Ergebnis ist eine ESG-Risikobewertung, die von «sehr geringem Risiko» bis zu «sehr hohem Risiko» reicht. Jeder Aspekt (E, S, G) wird zudem einzeln bewertet, von «sehr geringem» bis zu «sehr hohem Risiko». Klimabezogene Dialoge: Auf der Grundlage des Bewertungsrahmens für grüne Anleihen von Atlanticomnium mit klar definierten Erwartungen konzentrierten sich die Dialoge im Jahr 2025 auf die ESG- und Klimastrategien der Emittenten sowie auf die Verbesserung der Robustheit der Rahmenwerke und der Berichterstattung der Emittenten im Bereich grüner Anleihen. Beispiele hierfür sind Dialoge zur Prüfung und Verifizierung der Berichterstattung über grüne Anleihen durch Dritte sowie auf Transparenz bei der Aufschlüsselung nach Projekten und Regionen.
	8. Emissionen ins Wasser	
	9. Anteil an gefährlichen Abfällen und radioaktiven Abfällen	
	10. Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf soziale und mitarbeiterbezogene Aspekte der Unternehmen (darunter unter anderem Geschlechterdiversität

Die Liste umfasst die Anlagen, die **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2026

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. am 30. Juni 2026

Anlagen	Art des Sponsors	% des Vermögens	Land
Société Générale SA 3'625 % 2030-11-13	Banken	3.57	Frankreich
AXA SA 1.375 % 07.10.2041	Versicherungen	3.19	Frankreich
Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1'000 % 26.05.2042	Versicherungen	3.07	Deutschland
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3.706% 31.07.2035	Banken	3.04	Australien
Cooperatieve Rabobank UA 3.548 % 08.10.2035	Banken	3.03	Niederlande
KBC Group NV 3.625 % 26.08.2036	Banken	3.01	Belgien
CaixaBank SA 4.125 % 09.02.2032	Bank	2.61	Spanien
ASN Bank NV 4.125 % 27.11.2035	Bank	2.56	Niederlande
Svenska Handelsbanken AB 3.625 % 04.11.2036	Banken	2.52	Schweden
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04.06.2034	Banken	2.07	Australien
Lloyds Banking Group PLC 3.875 % 14.05.2032	Banken	2.07	Vereinigtes Königreich
Commerzbank AG 3.625 % 14.01.2032	Banken	2.04	Deutschland
Deutsche Bank AG 2.875 % 19.02.2030	Bank	2.00	Deutschland
Storebrand Livsforsikring AS 1.875 % 30.09.2051	Versicherungen	1.85	Norwegen
Credit Agricole SA 4.375 % 27.11.2033	Banken	1.59	Frankreich

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider, einschliesslich der als «#Nicht nachhaltig» klassifizierten Vermögenswerte (d. h. aller Anlagen des Fonds).

Der Global Industry Classification Standard dient zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

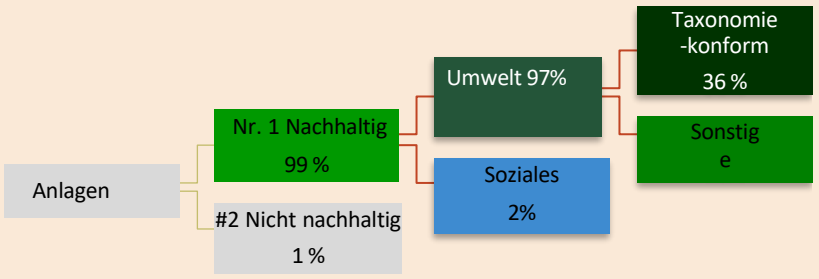
Nachstehend finden Sie Angaben zum Anteil des Fonds, der im Berichtszeitraum (30. Juni 2026) umweltbezogene bzw. soziale Merkmale förderte. 90 % des Fonds waren in Anpassungs- und Klimaschutzprojekte[23] investiert.

[23] Anlagen, die Projekten zugeordnet sind, die als grüne Gebäude, erneuerbare Energien, nachhaltiger Verkehr und Energieeffizienz klassifiziert sind.

Die Vermögensaufteilung beschreibt den Anteil der Anlagen in bestimmten

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds investierte 97 % seines Vermögens in nachhaltige Anlagen mit ökologischem Ziel und 2 % in nachhaltige Anlagen mit sozialem Ziel. Es wurde berechnet, dass 36 % der Anlagen des Fonds auf dieser Grundlage mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, wie im Folgenden näher erläutert wird.



#1 «Nachhaltig» umfasst nachhaltige Anlagen mit ökologischen oder sozialen Zielen.

#2 «Nicht nachhaltig» umfasst Anlagen, die nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Informationen zu den nicht nachhaltigen Investitionen des Fonds finden Sie in der nachstehenden Antwort auf die Frage mit dem Titel «Welche Investitionen wurden als ‹nicht nachhaltig› eingestuft, welchen Zweck verfolgten sie und gab es Mindeststandards in Bezug auf Umwelt- oder Sozialaspekte?».

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen sowie die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **die Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Aktivitäten tragen direkt dazu bei, dass andere Aktivitäten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel leisten

Übergangsaktivitäten sind wirtschaftliche Aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen Alternativen verfügbar sind und deren Treibhausgasemissionen dem besten

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Fonds investiert in erster Linie in Obligationen von Emittenten aus dem Finanzdienstleistungssektor.

Sektor	*Allokation*
Banken	80.90 %
Versicherungen	18.28 %
Bargeld und Absicherungen	0.82 %

Inwieweit waren nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel an die EU-Taxonomie angepasst?

Angesichts der erst kürzlich erfolgten Einführung der Taxonomie ist die Verfügbarkeit von Daten zur Taxonomie-Konformität derzeit eine Herausforderung. Zwar haben einige Emittenten mit der Berichterstattung begonnen, doch insgesamt sind die Daten zur Taxonomie-Konformität nach wie vor begrenzt. Dennoch haben wir angesichts der Art des Portfolios und unserer regulatorischen Verpflichtung, den Anteil der taxonomiekonformen Anlagen offenzulegen, eine erste Analyse des Portfolios durchgeführt.

Obwohl die Daten zur Übereinstimmung mit der Taxonomie begrenzt sind und unter Berücksichtigung der in diesem Abschnitt dargelegten Herausforderungen haben wir berechnet, dass der Anteil der Anlagen in ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Aktivitäten, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen (einschliesslich Übergangs- und unterstützender Aktivitäten), auf der Grundlage der derzeit verfügbaren Daten 28 % des Portfolios ausmacht.

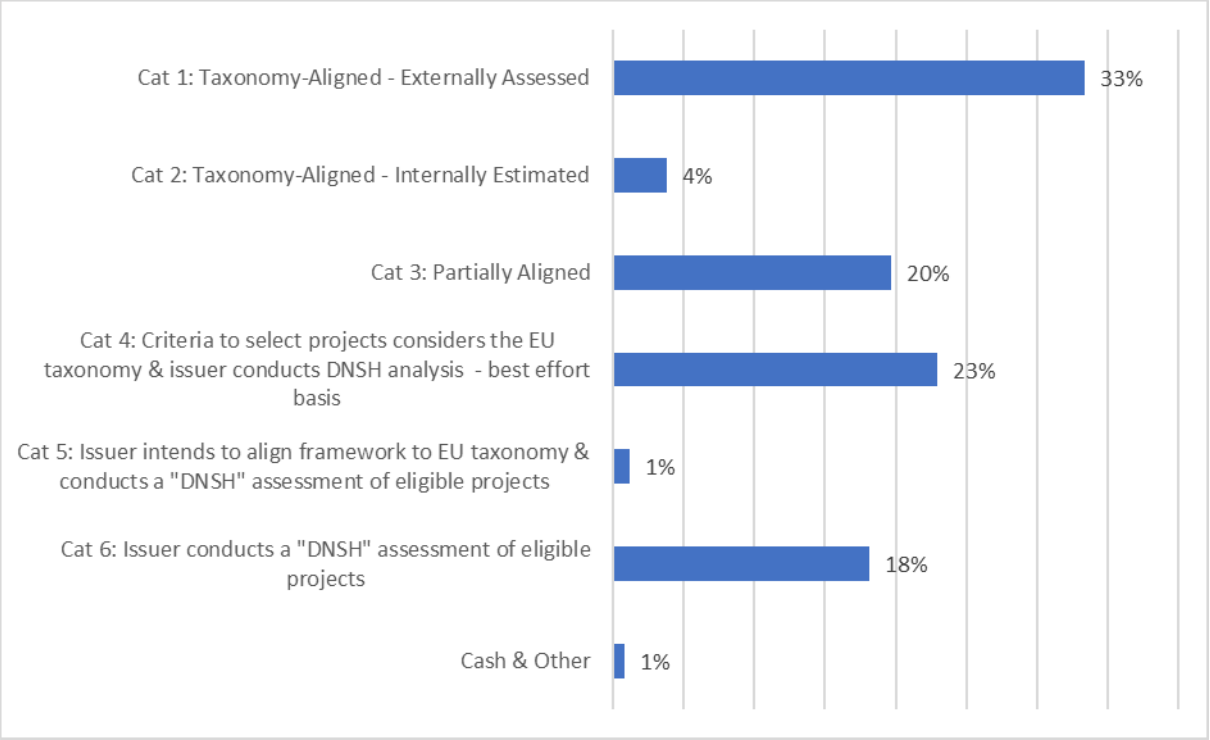
Darüber hinaus haben wir eine detaillierte Überprüfung der Berichterstattung und Dokumentation zu Green Bonds durchgeführt, um die Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie zu bewerten.

Diese wurden in sechs Kategorien unterteilt:

Kategorie 1: Bei 33 % der Beteiligungen stimmen die Kriterien des Emittenten für die Projektauswahl und die Bewertung der Vermeidung erheblicher Schäden vollständig mit der EU-Taxonomie überein, und die Übereinstimmung wird im Rahmen der Überprüfung vor der Emission extern bewertet (in der Regel durch einen anerkannten ESG-Anbieter wie Sustainalytics oder ISS).

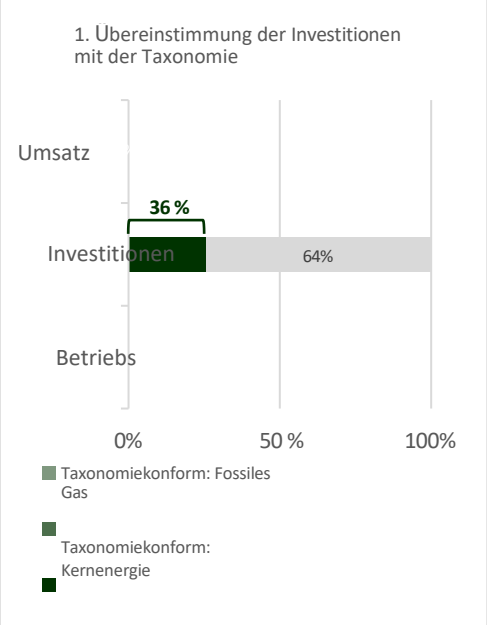
Kategorie 2: Bei 4 % der Bestände sind die Erlöse gemäss einer durchgeführten internen Analyse taxonomiekonform. Die Taxonomiekonformität wurde anhand der Taxonomie-Offenlegungen der Emittenten per Ende 2024/2025 geschätzt, wobei das Volumen der taxonomiekonformen Vermögenswerte in der Bilanz der Emittenten (für jede Anlagekategorie) den Erlösen aus Green Bonds zugeordnet wurde. Ausgehend von der Annahme, dass der Grossteil der taxonomiekonformen Vermögenswerte in den Bilanzen der Emittenten den Green Bonds der Emittenten zugeordnet ist, schätzen wir den Prozentsatz der Konformität der Green Bonds. Die Bewertung erfolgt nur dort, wo die Datenverfügbarkeit es erlaubt, Projektarten zuzuordnen und geografische Überschneidungen sicherzustellen. Daher wurde dies nur für grüne Hypotheken und Projekte im Bereich erneuerbare Energien bei einer kleinen Anzahl von Emittenten (6 Emittenten) durchgeführt.

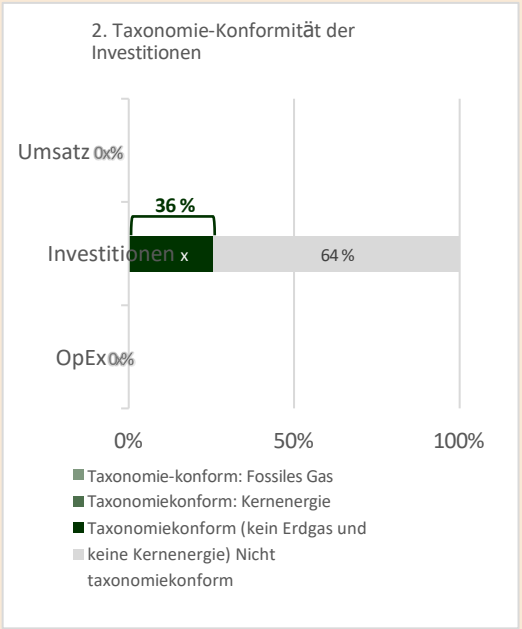
Basierend auf der obigen Analyse würden 100 % der Erlöse aus Beteiligungen der Kategorie 1 mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen, da entweder vor oder nach der Emission eine externe Überprüfung der Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie stattgefunden hat. Darüber hinaus schätzen wir konservativ, dass 75 % der Erlöse aus Beteiligungen der Kategorie 2 gemäss unserer internen Analyse mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen würden. Dies bedeutet, dass die Taxonomie-Übereinstimmung des Fonds mindestens 36 % betragen würde (33 % in Kategorie 1 und 75 % von 4 % in Kategorie 2) und damit über dem oben genannten geschätzten Anteil von 25 % läge. Was die übrigen Projekte betrifft, so gehen wir zwar davon aus, dass ein wesentlicher Anteil mit der Taxonomie übereinstimmen würde, doch können wir aufgrund begrenzter Datenlage den Prozentsatz der



Taxonomiekonforme Aktivitäten werden als Anteil am
- **Umsatz, der** den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen zeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Portfoliounterneh

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





** Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements gegenüber*

Angaben zur Taxonomie-Konformität auf der Grundlage des Umsatzes und der Betriebsausgaben der Beteiligungsunternehmen sind nicht relevant, da der Fonds die Taxonomie-Konformität anhand der Verwendung der Erlöse (auf Projektebene) und nicht auf der Ebene der Beteiligungsunternehmen bzw. Emittenten bewertet.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie[24]entsprechen?

☐ Ja:

☐ Im Bereich fossiler Gase ☐ Im Bereich der Kernenergie

☒ Nein

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**.

Keine der taxonomiekonformen Investitionen steht im Zusammenhang mit fossilem Gas oder Kernenergie.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?

Schätzungen zufolge investiert der Fonds zu weniger als 5 % in Projekte im Bereich der Übergangs- und unterstützenden Aktivitäten. Die Verfügbarkeit von Daten zur Taxonomie-Konformität stellt derzeit eine Herausforderung dar. Zwar haben einige Emittenten mit der Berichterstattung begonnen, doch sind die Daten zur Taxonomie-Konformität insgesamt nach wie vor begrenzt.

Wie hat sich der Anteil der an die EU-Taxonomie angepassten Investitionen im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

[24] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblichen Schaden zufügen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Bereich fossiler Gase und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der delegierten

Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

	2025		2026	
Anpassung an die EU-Taxonomie	**Einschliesslich Staatsanleihen**	**Ohne Staatsanleihen**	**Einschliesslich Staatsanleihen**	**Ohne Staatsanleihen**
Prozentualer Anteil der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen	29 %	29 %	36 %	36 %



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang standen?

61 % auf der Grundlage der oben beschriebenen Berechnung zur Ermittlung des Anteils der taxonomiekonformen Anlagen des Fonds.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen beträgt 2 % des verwalteten Vermögens (AUM) des Fonds. Zu diesen Anlagen gehören Projekte wie erschwingliche Basisinfrastruktur, sozialer und erschwinglicher Wohnraum sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen.



Welche Anlagen wurden unter «nicht nachhaltig» erfasst, welchen Zweck verfolgten sie und gab es Mindeststandards in Bezug auf Umwelt- oder Sozialaspekte?

Der Fonds investiert nach Ermessen des beauftragten Anlageverwalters ausschliesslich in Wertpapiere, Bareinlagen, geldnahe Mittel, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate.

Bargeldanlagen, bargeldähnliche Anlagen, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate wurden zu Liquiditäts- und Absicherungszwecken eingesetzt und sind unter Nr. 2 «Nicht nachhaltig» aufgeführt. Alle Anlagen stehen im Einklang mit dem nachhaltigen Anlageziel des Fonds und dem Green-Bond-Bewertungsrahmen des Fonds.



Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um das nachhaltige Anlageziel zu erreichen?

1) **Massnahmen im Zusammenhang mit dem Nachhaltigkeitsziel**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Erträge und Kapitalgewinne in Euro zu erzielen, indem in «Impact Bonds» mit positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen investiert wird. Der Fonds strebte die Erreichung dieses Anlageziels durch Anlagen vorwiegend in Impact Bonds an, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben werden und darauf abzielen, neben einer finanziellen Rendite auch soziale und/oder ökologische Auswirkungen zu erzielen. Impact Bonds werden im Anhang des Fonds als Anleihen definiert, die einem spezifischen ökologischen, sozialen und Governance-Zweck dienen und unter anderem Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds und Transition Bonds umfassen, die zu positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen beitragen.

Positive ökologische Auswirkungen wurden durch Investitionen in Green Bonds und Impact Bonds erzielt, bei denen die Erlöse ausschliesslich für grüne Projekte wie erneuerbare Energien oder grüne Gebäude verwendet werden durften. Green Bonds bieten den Anlegern Transparenz über die Verwendung der Erlöse und eine messbare Wirkung.

Der Fonds investierte hauptsächlich in Green Bonds aus dem Finanzsektor, namentlich von Banken und Versicherern. Dies beruht auf der Überzeugung, dass der Finanzsektor eine zentrale Rolle bei der ökologischen Wende spielt. Der europäische Bankensektor verfügt über ein enormes Wirkungspotenzial, da er mit rund 80 % der Unternehmen den Grossteil der Wirtschaft finanziert.

Der Fonds strebte attraktive Renditen an, indem er über die gesamte Kapitalstruktur hinweg sowohl in vorrangige als auch in nachrangige grüne Anleihen von Finanzinstituten investierte. Dies könnte im Vergleich zum Markt für Euro-Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu höheren Spreads und Renditen führen. Der Fonds wurde konservativ verwaltet, wobei ein starkes Investment-Grade-Rating angestrebt wurde.

2) Massnahmen zur Vermeidung erheblicher Schäden

a. Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Ratinganbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

b. Internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wurde. Der beauftragte Anlageverwalter nutzte das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters zur Kategorisierung schwerwiegender Verstösse, um glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren.

c. Wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie die zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 von Anhang 1 des SFDR-Delegativrechts, in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die PAI-Indikatoren wurden im Rahmen der ESG-Analyse berücksichtigt, die zur Bewertung potenzieller Anlagen und zur Feststellung verwendet wurde, ob mit der Anlage potenzielle negative Auswirkungen verbunden sind, sowohl auf Emittenten- als auch auf Projektebene.

Der beauftragte Anlageverwalter schloss Unternehmen aus, die an der Herstellung umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, biologische und chemische Waffen) beteiligt sind, sowie bestimmte Arten von Engagements in fossilen Brennstoffen und alle schwerwiegenden Verstösse gegen die zehn Prinzipien des UN Global Compact (siehe Nachhaltigkeitsausschlüsse).

3) Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Die Governance-Praktiken der Emittenten wurden im Rahmen der «Issuer ESG Quality»-Bewertung geprüft, die Teil des «Green Bond Assessment Framework» in Bezug auf die Verwaltung und Überwachung der Anleiheerlöse ist. Die Bewertung fliesste in die Anlageentscheide ein und wurde vom beauftragten Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Governance-Praktiken vorhanden waren.

Die «Issuer ESG Quality»-Bewertung umfasste die Prüfung der Verwaltungsratsstruktur und -organisation, des Risikomanagements und der Aufsicht, der Vergütung, der Revisionsstelle, der Ethik, der Transparenz sowie allfälliger Kontroversen. Die Emittenten werden auf einer Skala von «sehr geringem Risiko» bis «sehr hohem Risiko» eingestuft, wobei Emittenten mit der Einstufung «hohes Risiko» oder «sehr hohes Risiko» nicht für eine Anlage in Frage kommen.

4) Massnahmen im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Das Engagement bildet die Grundlage für die Bewertung des Green-Bond-Rahmenwerks durch den beauftragten Anlageverwalter. Die Emittenten wurden aufgrund von Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen für das Engagement ausgewählt.

In Fällen, in denen Emittenten die Mindestanforderungen des «Green Bond Assessment Framework» nicht erfüllten, nahm der beauftragte Anlageverwalter Kontakt zu den Emittenten auf. Diese Gespräche zielten darauf ab, die Robustheit, Transparenz und Genauigkeit der Emittenten im Einklang mit dem Ziel

des Fonds zu verbessern.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur nachhaltigen Referenzbenchmark entwickelt?



Inwiefern unterschied sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit dem nachhaltigen Anlageziel ermittelt wird?

Nicht zutreffend

Referenz-Benchmarks sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt das Nachhaltigkeitsziel erreicht.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

Die den übrigen Fonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten und beziehen sich auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 bzw. SFDR.

GAM Star Fund p.l.c. ist gemäss den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 1989 als OGAW zugelassen und unterliegt den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. Nr. 211 von 2011) in der jeweils gültigen Fassung sowie dem Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Artikel 48 Abs. 1) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2026 (S.I. Nr. 316 von 2026) (die «OGAW-Verordnungen der Zentralbank») und ist ein anerkannter Fonds gemäss dem Gesetz über Finanzdienstleistungen und -märkte von 2000.

Dieser Jahresabschluss wird von der Gesellschaft erstellt und den Aktionären vom Fondsmanager zur Verfügung gestellt, der von der irischen Zentralbank als Fondsverwaltungsgesellschaft gemäss den OGAW-Vorschriften und als Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Alternative Investment Fund Managers) von 2013 in ihrer jeweils gültigen Fassung zugelassen ist. Seine Haupttätigkeit besteht in der Verwaltung von Anlagefonds. Der Verwalter betreibt kein Anlagegeschäft im Vereinigten Königreich und beabsichtigt dies auch nicht. Da der Verwalter keine von der Financial Conduct Authority zugelassene Person ist, wurde der Inhalt dieses Berichts für die Veröffentlichung im Vereinigten Königreich von GAM London Limited, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB (zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority) für die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen genehmigt.

Dieser Bericht stellt keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen an den hierin beschriebenen Fonds dar und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zeichnungen werden ausschliesslich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft entgegengenommen und Anteile ausgegeben. Anteile an der Gesellschaft stehen in keiner Rechtsordnung zum Verkauf, in der ein solcher Verkauf verboten wäre. Dieses Dokument darf nicht in Rechtsordnungen verbreitet werden, in denen eine solche Verbreitung verboten wäre. Ohne die Allgemeingültigkeit der vorstehenden Aussage einzuschränken, stehen Anteile an der Gesellschaft insbesondere US-Einwohnern generell nicht zur Verfügung.

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Einzelheiten zu den Risikofaktoren, einschliesslich derjenigen im Zusammenhang mit Anlagen in Schwellenmärkten und derivativen Finanzinstrumenten, entnehmen Sie bitte dem Prospekt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Kurs von Aktien kann sowohl steigen als auch fallen und durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück. Es wird keine positive oder sonstige Empfehlung bezüglich der in diesem Dokument genannten einzelnen Wertpapiere abgegeben.

Dieses Dokument ist ausschliesslich für die Person bestimmt, an die es gesendet wurde, und darf nicht für andere Personen vervielfältigt werden.

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM St Credit Opportunities GBP MZ Inc	IE00BYZBS342	0.97%	0.00%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM St Credit Opportunities USD QZ Inc	IE00BDT87D79	0.97%	0.00%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM St Credit Opportunities SI EUR	IE00BHBXBG90	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM St Credit Opportunities SO EUR	IE00B7W5MY99	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Alpha Spectrum EUR Acc	IE00B5KMD450	0.83%	0.21%	1.04%	0.00%	1.04%
GAM Star China Equity A USD Acc	IE00B1W3X048	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star China Equity C Class Unhedged Acc EUR	IE000ZU61S18	1.42%	0.00%	1.42%	0.00%	1.42%
GAM Star China Equity C EUR Acc	IE00B1W3X261	2.37%	0.00%	2.37%	0.00%	2.37%
GAM Star China Equity C USD Acc	IE00B1W3X592	2.36%	0.00%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star China Equity Inst EUR Acc	IE00B3CTFR77	1.12%	0.00%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star China Equity Inst GBP Acc	IE00B3CTFS84	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star China Equity Inst GBP Inc	IE00B3TBB453	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star China Equity Inst USD Acc	IE00B3CTFQ60	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star China Equity Inst USD Inc	IE00B3SRXD75	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star China Equity Ord EUR Acc	IE00B1W3WK72	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star China Equity Ord GBP Acc	IE00B1W3WM96	1.72%	0.00%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star China Equity Ord USD Acc	IE00B1W3WR42	1.68%	0.00%	1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star China Equity Ord USD Inc	IE00B1W3WS58	1.70%	0.00%	1.70%	0.00%	1.70%
GAM Star China Equity Ordinary Class Acc CHF	IE00B1W3WP28	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star China Equity Ordinary Class Inc EUR	IE00B1W3WL89	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star China Equity Ordinary Class Inc GBP	IE00B1W3WN04	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Comp Global Eq GBP NonUK RFS Ac	IE00BZ1NPR40	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Comp Global Eq USD NonUK RFS Ac	IE00BZ1NPQ33	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Composite Global Equity CHF Acc	IE00B537HD40	1.23%	0.03%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Composite Global Equity EUR Acc	IE00B537M394	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Composite Global Equity GBP Acc	IE00B5VBL693	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Composite Global Equity GBP Inc	IE00B685RS58	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Composite Global Equity Inst EUR A	IE00B5V5T675	0.89%	0.03%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Composite Global Equity Inst GBP A	IE00B518ZR94	0.89%	0.03%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Composite Global Equity Inst USD A	IE00B5V24Z25	0.89%	0.03%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Composite Global Equity T Class Acc EUR	IE000B2OGM31	1.54%	0.03%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Composite Global Equity USD Acc	IE00B5MP4W74	1.22%	0.03%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Composite Global Equity Z Class Inc GBP	IE0005CAR7D0	0.22%	0.03%	0.25%	0.00%	0.25%
GAM Star Composite Global Equity Z EUR Acc	IE0000SB2OD8	0.21%	0.03%	0.24%	0.00%	0.24%
GAM Star Composite Global Equity Z GBP Acc	IE00BG376B25	0.21%	0.03%	0.24%	0.00%	0.24%
GAM Star Composite Global Equity Z USD Acc	IE00BJXPSW28	0.23%	0.03%	0.26%	0.00%	0.26%
GAM Star Cont European Eq EUR Z Inc	IE00BG6MTW60	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Continen EU Eq Ins Hgd USD Acc	IE00BYV2NQ96	1.05%	0.00%	1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Continental Euro Eq EUR Ins Inc	IE00BQ15V248	1.07%	0.00%	1.07%	0.00%	1.07%
GAM Star Continental Euro Eq GBP Inst Ac	IE00B3CTFX38	1.06%	0.00%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Continental Euro Eq GBP Inst In	IE00B8F9YY94	1.07%	0.00%	1.07%	0.00%	1.07%
GAM Star Continental European Eq C EUR	IE00B1W3X600	2.29%	0.00%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Continental European Eq C USD	IE00B1W3X931	2.27%	0.00%	2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Continental European Eq CHF Acc	IE0033641121	1.42%	0.00%	1.42%	0.00%	1.42%
GAM Star Continental European Eq EUR Acc	IE0033640594	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Continental European Eq EUR Ins	IE00B3CTFW21	1.01%	0.00%	1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Continental European Eq GBP Acc	IE0033640933	1.57%	0.00%	1.57%	0.00%	1.57%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Continental European Eq GBP Inc	IE0033641014	1.57%	0.00%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Continental European Eq GBP Z II	IE00BD3GHF97	1.22%	0.00%	1.22%	0.00%	1.22%
GAM Star Continental European Eq R EUR Acc	IE00BF5GGK94	1.06%	0.00%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Continental European Eq USD Acc	IE0033640156	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Continental European Eq USD Ins	IE00B3CTFV14	1.06%	0.00%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Continental European Eq Z EUR	IE00B8Q8GH20	1.08%	0.00%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Credit Opp GBP Inst Acc	IE00B510J173	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Credit Opp GBP Inst Inc	IE00B54L8Q54	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Credit Opp Monthly Inst EUR	IE00BVV23Y67	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunit USD AQ Inc II	IE00BTFRNY37	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) A	IE00B53VBZ63	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ II GBP Acc Class	IE00BNDQ1G84	0.10%	0.00%	0.10%	0.00%	0.10%
GAM Star Credit Opportunities A USD	IE00B566P016	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Credit Opportunities C EUR Acc	IE00B52VP557	2.31%	0.00%	2.31%	0.00%	2.31%
GAM Star Credit Opportunities C USD	IE00B51RDZ02	2.31%	0.00%	2.31%	0.00%	2.31%
GAM Star Credit Opportunities CHF Acc	IE00B58HMX40	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities CHF Inc	IE00B544NZ88	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities EUR Acc	IE00B567SW70	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities EUR AQ	IE00BDH36712	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inc	IE00B55JGJ70	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inst	IE00B50JD354	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities EUR MCO II	IE00BYYLYN74	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities GBP Acc	IE00B56BC491	1.57%	0.00%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Credit Opportunities GBP Inc	IE00B5870639	1.57%	0.00%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	IE00BF3ZD635	0.97%	0.00%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Credit Opportunities Inst CHF I	IE00B51TXR89	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities Inst ILS	IE00BD8PGY32	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities MCO AUD II	IE00BP84PV47	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities MO USD	IE00BJ0JSQ15	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities PMCO USD Inc II	IE00BD8DY100	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities QI GBP Ins	IE00BYZXFP13	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCO II	IE00BYPK4K06	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities SI GBP	IE00BHBXBH08	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Credit Opportunities SI USD	IE00BHBXBJ22	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities SO USD	IE00B95Y9V37	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities USD Acc	IE00B560QG61	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities USD Inc	IE00B53TV722	1.56%	0.00%	1.56%	0.00%	1.56%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst	IE00B5769310	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst I	IE00B5831Q88	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opportunities USD R Acc	IE00BF5GGP40	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps (EUR) CHF Inst	IE00B55L7J02	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps (EUR) QZ Inc	IE00BYZBRY89	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Credit Opps (GBP) QZ Inc	IE00BYZBS128	0.97%	0.00%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Credit Opps CHF Non UK RFS	IE00BF2PC788	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps EUR Class R Acc	IE00BF5GGL02	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps EUR Class R Inc	IE00BF2RCC98	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps EUR Non UK RFS	IE00BF2PC671	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps Inst EUR Inc	IE00B55J5565	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Credit Opps SGD Hdgd MCZ IncII	IE00BF2PDG46	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Credit Opps SGD MCI IncII	IE00BYWK3D93	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Credit Opps USD Non UK RFS	IE00BF2PC895	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Disruptive Growth A USD	IE00B56F8X29	1.89%	0.00%	1.89%	0.66%	2.55%
GAM Star Disruptive Growth C USD	IE00B5V8YW74	2.34%	0.00%	2.34%	0.66%	3.00%
GAM Star Disruptive Growth EUR Acc	IE00B57PQG06	1.79%	0.00%	1.79%	0.76%	2.55%
GAM Star Disruptive Growth GBP Acc	IE00B50J9265	1.79%	0.00%	1.79%	0.76%	2.55%
GAM Star Disruptive Growth GBP Inst Hedged Acc	IE00BG376C32	0.94%	0.00%	0.94%	0.53%	1.47%
GAM Star Disruptive Growth Inst EUR Acc	IE00B5WGFZ01	0.94%	0.00%	0.94%	0.94%	1.88%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Acc	IE00B5VMHR51	0.94%	0.00%	0.94%	0.86%	1.80%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Inc	IE00B57FYK02	0.94%	0.00%	0.94%	0.83%	1.77%
GAM Star Disruptive Growth Inst USD Acc	IE00B5L06T43	0.94%	0.00%	0.94%	0.78%	1.72%
GAM Star Disruptive Growth R Hedged EUR Acc	IE00BG0S3Z18	0.94%	0.00%	0.94%	0.59%	1.53%
GAM Star Disruptive Growth USD Acc	IE00B5THWW23	1.79%	0.00%	1.79%	0.76%	2.55%
GAM Star Disruptive Growth USD N Acc	IE00BF47M052	1.24%	0.00%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Disruptive Growth Z GBP	IE00BD7V7160	0.94%	0.00%	0.94%	0.81%	1.75%
GAM Star Disruptive Growth Z II GBP	IE00BG0P0H35	0.29%	0.00%	0.29%	0.00%	0.29%
GAM Star Disruptive Growth Z USD	IE00B3T0V975	0.94%	0.00%	0.94%	0.86%	1.80%
GAM Star Emerging Market Rates A USD Accumulation Class	IE0031142098	2.51%	0.00%	2.51%	0.07%	2.58%
GAM Star Emerging Market Rates C EUR Cl	IE00B5B2BY02	3.01%	0.00%	3.01%	0.00%	3.01%
GAM Star Emerging Market Rates EUR Acc	IE00B5TN9J68	2.02%	0.00%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Emerging Market Rates EUR R Class	IE00BF5GGS70	1.51%	0.00%	1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W ACC	IE00BMVBC217	1.31%	0.00%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W Inc	IE00BMFZVM20	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Emerging Market Rates GBP Acc	IE00B5SRZ026	2.01%	0.00%	2.01%	0.08%	2.09%
GAM Star Emerging Market Rates Inst EUR	IE00B5BN4668	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Emerging Market Rates Inst USD Acc	IE00B5BN3D68	1.48%	0.00%	1.48%	0.83%	2.31%
GAM Star Emerging Market Rates USD Acc	IE00B5V4MS78	2.03%	0.00%	2.03%	0.13%	2.16%
GAM Star Emerging Market Rates USD W Acc	IE00BKPV6T84	1.31%	0.00%	1.31%	0.19%	1.50%
GAM Star Emerging Mkt Rates ZII USD Acc	IE00BFMXGT24	0.86%	0.00%	0.86%	0.00%	0.86%
GAM Star Emrg Mrkt Rates Inst GBP Acc	IE00B59YMT02	1.50%	0.00%	1.50%	0.16%	1.66%
GAM Star Emrg Mrkt Rates Inst GBP Inc	IE00B84BTB84	1.51%	0.00%	1.51%	0.13%	1.64%
GAM Star European Equity A EUR Acc	IE0031142981	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star European Equity C EUR	IE00B1W3XB56	2.16%	0.00%	2.16%	0.00%	2.16%
GAM Star European Equity EUR Institutional Income	IE00B40GQR46	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity EUR X Acc	IE00BLCH4P85	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP Institutional Accumulation	IE00B3CTG963	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP Institutional Income	IE00B41NKC72	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP R Accumulation	IE00BKPHW093	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP R Income	IE00BKPHW101	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity Inst EUR Acc	IE00B3CTG856	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity Inst USD Acc	IE00B3CTG740	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity Ord CHF Acc	IE0008505517	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord EUR Acc	IE0002987190	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord EUR Inc	IE0002987208	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord GBP Acc	IE0002987315	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord GBP Inc	IE0002987422	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord USD Acc	IE0005616481	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star European Equity Ord USD Inc	IE0005618420	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity R EUR Acc	IE00BF5GGT87	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity USD Class A Accumulation	IE0005618750	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Accumulation	IE00BKPHW325	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Income	IE00BKPHW218	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Z Acc EUR	IE00BYW8MF84	0.86%	0.00%	0.86%	0.00%	0.86%
GAM Star Financial Credit Non UK RFS USD Acc	IE00BYM4P913	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Global Aggressive A EUR Acc	IE00BJ358770	1.47%	0.14%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Aggressive A GBP Acc	IE00BJ358887	1.47%	0.14%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Aggressive A SGD Acc	IE00BYN5ZF99	1.45%	0.14%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Global Aggressive A USD Acc	IE00BJ358663	1.47%	0.14%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Aggressive C EUR Acc	IE00B8JTQP09	2.22%	0.14%	2.35%	0.00%	2.35%
GAM Star Global Aggressive C GBP Acc	IE00B8F9FP72	2.22%	0.14%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star Global Aggressive C USD Acc	IE00B8FMPT07	2.22%	0.14%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star Global Aggressive CHF A	IE00BDD9NV60	1.47%	0.14%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Aggressive EUR F	IE00BF8JC416	1.86%	0.14%	1.99%	0.00%	1.99%
GAM Star Global Aggressive EUR G	IE00BD8DD351	1.86%	0.14%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Global Aggressive EUR Inst Acc	IE00B8NC7P21	0.66%	0.14%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Aggressive G Class Acc GBP	IE00BD6C7107	1.87%	0.14%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Global Aggressive GBP F	IE00BD6C6Z76	1.87%	0.14%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Global Aggressive GBP Inst Acc	IE00B8NCRJ66	0.66%	0.14%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Aggressive GBP U	IE00BYQ0FP16	1.40%	0.14%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Global Aggressive Institutional Class Acc CHF	IE00B8NC0209	0.67%	0.14%	0.81%	0.00%	0.81%
GAM Star Global Aggressive Institutional ILS Acc	IE000RU2IDM1	0.67%	0.14%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Aggressive Non UK RFS Sh USD Acc	IE00BYYLQZ39	1.14%	0.14%	1.28%	0.00%	1.28%
GAM Star Global Aggressive Non UK RFS Share GBP Acc	IE00BYYLR056	1.15%	0.14%	1.28%	0.00%	1.28%
GAM Star Global Aggressive T Class Acc EUR	IE00B8FRYR60	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive T GBP Acc	IE00B8FXTQ86	1.47%	0.14%	1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Global Aggressive T USD Acc	IE00B8FLB336	1.47%	0.14%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Aggressive U EUR Acc	IE00BYQ0FN91	1.41%	0.14%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Global Aggressive USD F	IE00BD6C6Y69	1.87%	0.14%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Global Aggressive USD G	IE00BD6C7099	1.86%	0.14%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Global Aggressive USD Inst Acc	IE00B8J92C97	0.66%	0.14%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Aggressive Z EUR Acc	IE00BWXBYP69	0.58%	0.14%	0.72%	0.00%	0.72%
GAM Star Global Aggressive Z GBP Acc	IE00B8H60G28	0.47%	0.14%	0.60%	0.00%	0.60%
GAM Star Global Cautious A EUR Acc	IE00BJ358440	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious A GBP Acc	IE00BJ358556	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious A SGD Acc	IE00BYN5ZH14	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious A USD Acc	IE00BJ358333	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious C EUR Acc	IE00B7FCT578	2.09%	0.38%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Cautious C GBP Acc	IE00B7S9HV77	2.09%	0.38%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Cautious C USD Acc	IE00B83NGC51	2.09%	0.38%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II GBP	IE00BYSXQY42	2.09%	0.38%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II USD	IE00BYSXQX35	2.09%	0.38%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Cautious F GBP Acc	IE00BD6C6R92	1.80%	0.38%	2.18%	0.00%	2.18%
GAM Star Global Cautious F USD Acc	IE00BD6C6Q85	1.80%	0.38%	2.18%	0.00%	2.18%
GAM Star Global Cautious G EUR Acc	IE00BD422069	1.80%	0.38%	2.18%	0.00%	2.18%
GAM Star Global Cautious G GBP Acc	IE00BD6C6T17	1.80%	0.38%	2.18%	0.00%	2.18%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Cautious Inst EUR Acc	IE00B8D5KL86	0.58%	0.38%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Global Cautious Inst GBP Acc	IE00B7XD3T46	0.59%	0.38%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Global Cautious Inst USD Acc	IE00B872KD71	0.58%	0.38%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Global Cautious InstHdg USD Acc	IE00BD6R8124	0.59%	0.38%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Global Cautious Ord EUR Acc	IE00B82DFS57	0.99%	0.38%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Cautious Ord GBP Acc	IE00B8ML9D26	0.98%	0.38%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Global Cautious Ord USD Acc	IE00B8G01396	0.99%	0.38%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Cautious T GBP Acc	IE00B8N1SN48	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious T USD Acc	IE00B7YRZP51	1.34%	0.38%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Cautious TQ Inc II GBP	IE00BD2WZF47	1.29%	0.38%	1.67%	0.00%	1.67%
GAM Star Global Cautious U CHF Acc	IE00BD3GG416	1.20%	0.38%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Cautious U EUR Acc	IE00BYQ0FF18	1.20%	0.38%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Cautious U GBP Acc	IE00BYQ0FR30	1.20%	0.38%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Cautious Z EUR Acc	IE00BWXBYN46	0.51%	0.38%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Global Cautious Z GBP Acc	IE00B8SG3C87	0.42%	0.38%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Cautious Z USD Acc	IE00BJMHTS26	0.42%	0.38%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star Global Equity C EUR	IE00B1W3ZC04	2.50%	0.00%	2.50%	0.00%	2.50%
GAM Star Global Equity C USD Accumulation	IE000FR7XTO0	2.50%	0.00%	2.50%	0.00%	2.50%
GAM Star Global Equity EUR Acc.	IE00B0HF3C06	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Star Global Equity EUR C Hedged Accumulation	IE00BJQX3G21	2.50%	0.00%	2.50%	0.00%	2.50%
GAM Star Global Equity EUR Hedged Accumulation	IE00BJQX3D99	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Star Global Equity GBP Acc.	IE00B0HF3H50	1.78%	0.00%	1.78%	0.00%	1.78%
GAM Star Global Equity GBP Inc.	IE00B0HF3G44	1.79%	0.00%	1.79%	0.00%	1.79%
GAM Star Global Equity Inst GBP Inc	IE00B7LJFL05	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Global Equity Inst USD Acc	IE00B3CTHD71	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Global Equity Institutional Class Inc USD	IE000NDQHIV5	1.31%	0.00%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Global Equity Institutional EUR Accumulation	IE000V8SRYB9	1.31%	0.00%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Global Equity Institutional GBP Accumulation	IE0008XEKAL1	1.41%	0.00%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Global Equity U USD Class (Acc)	IE000TPJBWZ6	1.66%	0.00%	1.66%	0.00%	1.66%
GAM Star Global Equity USD Acc.	IE00B0HF3974	1.78%	0.00%	1.78%	0.00%	1.78%
GAM Star Global Equity USD Inc.	IE00B0HF2Z67	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Star Global Equity W USD Class (Acc	IE000E3LZCP5	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Global Flexible AUD Inst Acc	IE00BVYPDT72	0.64%	0.30%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Global Flexible AUD T Acc	IE00BYMFS283	1.36%	0.30%	1.66%	0.00%	1.66%
GAM Star Global Flexible CHF A	IE00B5W69V40	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible CHF C	IE00B5YJD424	2.16%	0.30%	2.46%	0.00%	2.46%
GAM Star Global Flexible EUR A	IE00B5VGTN75	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible EUR C	IE00B5SQTM95	2.16%	0.30%	2.46%	0.00%	2.46%
GAM Star Global Flexible EUR Ordinary II Acc	IE00BYQPRM70	1.03%	0.30%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Global Flexible EUR U Acc	IE00BYQ0FB79	1.30%	0.30%	1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Global Flexible F Class Acc CHF	IE00BYXQZS58	1.84%	0.30%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Flexible F Class Acc EUR	IE00BYWK3P16	1.85%	0.30%	2.15%	0.00%	2.15%
GAM Star Global Flexible G Class Acc EUR	IE00BD421Z45	1.85%	0.30%	2.15%	0.00%	2.15%
GAM Star Global Flexible GBP A	IE00B55YB208	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible GBP Acc	IE00B5LJDS93	1.07%	0.30%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Flexible GBP C	IE00B5KRCY30	2.16%	0.30%	2.46%	0.00%	2.46%
GAM Star Global Flexible GBP F	IE00BD6C6W46	1.84%	0.30%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Flexible GBP G	IE00BD6C7651	1.84%	0.30%	2.14%	0.00%	2.14%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Flexible GBP II Acc	IE00BJS8YP12	1.03%	0.30%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Global Flexible GBP II Inc	IE00BJS8YN97	1.03%	0.30%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Global Flexible GBP Inst Acc	IE00B56X5F76	0.63%	0.30%	0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Global Flexible GBP Inst Inc	IE00B5W8M996	0.63%	0.30%	0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Global Flexible GBP Non UK RFS Sh Acc	IE00BYYLR270	1.07%	0.30%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Flexible GBP PI	IE00BYVQVY56	0.79%	0.30%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Flexible GBP U Acc	IE00BYQ0F959	1.30%	0.30%	1.60%	0.00%	1.60%
GAM Star Global Flexible Inst Class Acc EUR	IE00B59Y8038	0.64%	0.30%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Global Flexible JPY C	IE00B5T1P924	2.15%	0.30%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Flexible T GBP Acc	IE00B8FBHX53	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible T USD Acc	IE00B4KMRV32	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible USD A	IE00B5NTPS12	1.41%	0.30%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Flexible USD Acc	IE00B5KPBC88	1.07%	0.30%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Flexible USD C	IE00B5VMBV77	2.16%	0.30%	2.46%	0.00%	2.46%
GAM Star Global Flexible USD F	IE00BD6C6V39	1.84%	0.30%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Flexible USD G	IE00BD6C6X52	1.84%	0.30%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Flexible USD Inst Acc	IE00B5T6XH13	0.64%	0.30%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Global Flexible USD Non UK RFS Sh Acc	IE00BYYLR163	1.07%	0.30%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Flexible USD U Acc	IE00BYQ0F843	1.31%	0.30%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Flexible Z Class Acc USD	IE00BKLVKL22	0.56%	0.30%	0.86%	0.00%	0.86%
GAM Star Global Flexible Z EUR Acc	IE00BWXBYL22	0.55%	0.30%	0.85%	0.00%	0.85%
GAM Star Global Flexible Z GBP Acc	IE00B8GJSM47	0.46%	0.30%	0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star Global Moderate C EUR Class	IE00B8L2YZ31	2.18%	0.30%	2.48%	0.00%	2.48%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z GBP	IE000EGWZED4	0.82%	0.30%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Global Moderate A EUR Acc	IE00BJ358119	1.43%	0.30%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Moderate A GBP Acc	IE00BJ358226	1.43%	0.30%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Moderate EUR Inst. Acc	IE00B87YM489	0.66%	0.30%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Global Moderate EUR Z Acc	IE00BWXBYM39	0.58%	0.30%	0.88%	0.00%	0.88%
GAM Star Global Moderate F Class Acc USD	IE00BD6C7214	1.87%	0.30%	2.17%	0.00%	2.17%
GAM Star Global Moderate GBP Class Accumulation	IE00B8KPH540	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate GBP Inst Acc	IE00B7Y9BK82	0.66%	0.30%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Global Moderate GBP U Acc	IE00BYQ0FK60	1.31%	0.30%	1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Global Moderate GBP Z Acc	IE00B7YJD685	0.49%	0.30%	0.79%	0.00%	0.79%
GAM Star Global Moderate Hedged CHF Class Accumulation	IE000W2K6HR5	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Hedged EUR Class Accumulation	IE0007GH1SW2	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Hedged USD Class Accumulation	IE000WLHLPC5	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Non UK RFS Shares Hedged USD Class - Accumulation Shares	IE000N2B5DI5	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS GBP	IE000HL4SNB1	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Hedged EUR	IE000FPTZKQ7	1.08%	0.30%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z Hedged EUR	IE00030KHMP4	0.82%	0.30%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z Hedged CHF	IE0008F7ZJN2	0.82%	0.30%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Global Moderate T GBP Acc	IE00B8X9CW53	1.43%	0.30%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Moderate T USD Acc	IE00B8X9CT25	1.42%	0.30%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Moderate USD Inst Acc	IE00B83WDR64	0.66%	0.30%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Global Moderate Z Hedged USD Accumulation	IE000BRNKUY0	0.82%	0.30%	1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Global Rates A EUR Acc	IE00B59GC072	1.73%	0.00%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Rates A USD Acc	IE00B59GB660	1.73%	0.00%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Rates EUR Z II	IE00BN776R37	0.63%	0.00%	0.63%	0.02%	0.65%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Rates Inst EUR Acc	IE00B59P9M57	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst USD Acc	IE00B5BJ0779	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst CHF Acc	IE00B59CKX46	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst EUR Inc	IE00B5BBJ541	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst GBP Acc	IE00B59CJW65	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst GBP Inc	IE00B59CJN74	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Inst USD Inc	IE00B5982S18	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Non UK RFS USD Acc	IE00BYXW9815	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Rates Ordinary II SEK Acc	IE00061BZ8Y7	1.72%	0.00%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Global Rates SEK R Acc Class	IE000EUC1FY2	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Income A EUR Acc	IE00BQV1BD35	1.81%	0.00%	1.81%	0.05%	1.86%
GAM Star Income A USD Acc	IE00BQXKXZ40	1.81%	0.00%	1.81%	0.06%	1.87%
GAM Star Income C EUR Acc	IE00BP266J13	2.25%	0.00%	2.25%	0.01%	2.26%
GAM Star Income CQ II USD	IE00BTFRP031	2.25%	0.00%	2.25%	0.02%	2.27%
GAM Star Income Hedged CHF Acc	IE00BYNW8736	0.81%	0.00%	0.81%	0.12%	0.93%
GAM Star Income Hedged EUR Acc	IE00BQZHS253	1.50%	0.00%	1.50%	0.08%	1.58%
GAM Star Income Ins Hedge EUR Inc	IE00BVYJ5Y82	0.81%	0.00%	0.81%	0.15%	0.96%
GAM Star Income Ins Hedge SEK Acc	IE00BD6W0G65	0.81%	0.00%	0.81%	0.13%	0.94%
GAM Star Income Inst GBP Acc	IE00BP3RNF82	0.81%	0.00%	0.81%	0.18%	0.99%
GAM Star Income Inst GBP Inc	IE00BP3RND68	0.81%	0.00%	0.81%	0.16%	0.97%
GAM Star Income Inst Hedge EUR Acc	IE00BQSBX418	0.81%	0.00%	0.81%	0.15%	0.96%
GAM Star Income Inst USD Acc	IE00BP3RN928	0.81%	0.00%	0.81%	0.14%	0.95%
GAM Star Income Inst USD Inc	IE00BP3RN811	0.81%	0.00%	0.81%	0.16%	0.97%
GAM Star Income R Hedged EUR A	IE00BYW7LS16	0.81%	0.00%	0.81%	0.15%	0.96%
GAM Star Income R USD Acc	IE00BF5GH409	0.81%	0.00%	0.81%	0.17%	0.98%
GAM Star Income USD Acc	IE00BNQ4LN68	1.50%	0.00%	1.50%	0.09%	1.59%
GAM Star Income USD Inc	IE00BNQ4LM51	1.50%	0.00%	1.50%	0.10%	1.60%
GAM Star Income W GBP Acc	IE00BD9Q7J79	0.79%	0.00%	0.79%	0.49%	1.28%
GAM Star Income Z II USD Acc	IE00BGYBHX28	0.21%	0.00%	0.21%	0.00%	0.21%
GAM Star Income Z USD Acc	IE00BYPJR538	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Japan Leaders A EUR	IE0003008186	2.17%	0.00%	2.17%	0.00%	2.17%
GAM Star Japan Leaders A JPY	IE0008506705	2.17%	0.00%	2.17%	0.00%	2.17%
GAM Star Japan Leaders A USD	IE0003001538	2.17%	0.00%	2.17%	0.00%	2.17%
GAM Star Japan Leaders B EUR	IE0003010158	3.18%	0.00%	3.18%	0.00%	3.18%
GAM Star Japan Leaders C EUR Acc	IE00B1W3XQ00	2.63%	0.00%	2.63%	0.00%	2.63%
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Acc	IE00BD5W6F88	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Hdg Inc	IE00BYYNJT42	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Acc	IE00B3CTGT66	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Inc	IE00B40WC079	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst JPY Acc	IE00B3CVXM43	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Acc	IE00B3CTGR43	1.31%	0.00%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Hdg Acc	IE00BSJWR015	1.44%	0.00%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS JPY Acc	IE00BCQP5742	1.91%	0.00%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS USD Acc	IE00BCQP5635	1.93%	0.00%	1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Acc	IE0003012535	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Inc	IE0003013947	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Acc	IE0003014135	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Inc	IE0003014358	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Japan Leaders Ord. JPY Acc	IE0003014572	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Acc	IE0003002502	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Inc	IE0003006586	1.92%	0.00%	1.92%	0.00%	1.92%
GAM Star Japan Leaders Z GBP Acc	IE00BJN6GX25	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	IE00BF6RR536	0.94%	0.00%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Japan Leaders Z USD Acc	IE00B88LXR84	1.94%	0.00%	1.94%	0.00%	1.94%
GAM Star Private Equity LiquidRep C USD	IE00B5SV7860	3.06%	0.00%	3.06%	0.00%	3.06%
GAM Star Private Equity LiquidRep GBP Acc	IE00B5MZYM77	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Private Equity LiquidRep Inst GBP Acc	IE00B5SLLT59	1.36%	0.00%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Private Equity LiquidRep Inst GBP Inc	IE00B5TJG591	1.36%	0.00%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Private Equity LiquidRep Inst USD Acc	IE00B5L6ZZ16	1.36%	0.00%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Private Equity LiquidRep Non UK RFS USD	IE00BDZ9WV70	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Private Equity LiquidRepGBP Inc	IE00B5MN2271	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Private Equity LiquidRepUSD Acc	IE00B3KRGG97	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Private Equity LiquidRepUSD Inc	IE00B5NK9M62	1.86%	0.00%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM StarGlobal Equity A USD Acc.	IE00B0HF3F37	2.05%	0.00%	2.05%	0.00%	2.05%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional EUR Acc	IE000BSJBO14	0.55%	0.00%	0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged CHF Acc	IE0002ZQNPO9	0.55%	0.00%	0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged GBP Acc	IE000EGA0ST7	0.55%	0.00%	0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged USD Acc	IE000UD68PK6	0.55%	0.00%	0.55%	0.00%	0.55%
GAM Sustainable Climate Bond W EUR Acc	IE0008GP8K07	0.45%	0.00%	0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond W Hedged CHF Acc	IE000JNIN3N4	0.45%	0.00%	0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond Z EUR Accumulation	IE000FTBIR09	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged CHF Acc	IE000VH0MUO8	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged GBP Acc	IE000D2POM85	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged SEK Acc Class	IE0000HBHQL9	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged USD Acc	IE0001681I98	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Emerging Equity EUR Z Acc Class	IE000G9KSBE3	0.30%	0.00%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Sustainable Emerging Equity GBP Z Class	IE000YFFQH26	0.30%	0.00%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Acc GBP	IE00B5THZX45	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Acc USD	IE00B5BQSK71	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Inc GBP	IE00B5VGBK86	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc EUR	IE00B5VSGF43	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc GBP	IE00B5NTY067	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc USD	IE00B5B44815	1.81%	0.00%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Sustainable Emerging Equity T Class Acc EUR	IE000W9VT5M1	1.49%	0.00%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Sustainable Emerging Equity USD Z Acc Class	IE000G9VW0I8	0.30%	0.00%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Sustainable Emerging Equity W Cl Acc USD	IE0006B7AGG1	0.58%	0.00%	0.58%	0.00%	0.58%
GAM Swiss Re Cat Bond A Class Acc EUR	IE00B6S4V579	1.21%	0.00%	1.21%	0.56%	1.77%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Acc CHF	IE00BVXBYN70	0.79%	0.00%	0.79%	0.72%	1.51%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Acc EUR	IE00B6TLWG59	0.79%	0.00%	0.79%	0.81%	1.61%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Acc GBP	IE00B691BK23	0.79%	0.00%	0.79%	0.87%	1.66%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Acc USD	IE00B6WYL972	0.79%	0.00%	0.79%	0.78%	1.58%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Inc EUR	IE00B4P5W348	0.79%	0.00%	0.79%	0.75%	1.55%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Inc GBP	IE00B6WG9T96	0.79%	0.00%	0.79%	0.77%	1.56%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional Class Inc USD	IE00B3ZBQ888	0.79%	0.00%	0.79%	0.81%	1.60%
GAM Swiss Re Cat Bond Institutional QZ II Hdg Class AUD	IE000HD6K2Z3	0.78%	0.00%	0.78%	0.23%	1.02%
GAM Swiss Re Cat Bond M Class Acc EUR	IE00BZ5Z4Q84	1.10%	0.00%	1.10%	0.00%	1.10%

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026:

Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Swiss Re Cat Bond M Class Acc SEK	IE000NMV5903	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Swiss Re Cat Bond M Class Acc USD	IE000PJQCAE1	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Swiss Re Cat Bond M Class Inc USD	IE0004WGDZI5	1.10%	0.00%	1.10%	0.00%	1.10%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Acc CHF	IE00B416MD15	1.45%	0.00%	1.45%	0.65%	2.10%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Acc EUR	IE00B3Q8M574	1.45%	0.00%	1.45%	0.66%	2.12%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Acc GBP	IE00B5BJCL51	1.45%	0.00%	1.45%	0.68%	2.13%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Acc SEK	IE000HICJC96	1.45%	0.00%	1.45%	0.39%	1.84%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Acc USD	IE00B4VZPG27	1.45%	0.00%	1.45%	0.70%	2.15%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Inc EUR	IE00B52P3X14	1.45%	0.00%	1.45%	0.67%	2.12%
GAM Swiss Re Cat Bond Ordinary Class Inc USD	IE00B426XK45	1.45%	0.00%	1.45%	0.66%	2.12%
GAM Swiss Re Cat Bond QO Class USD	IE00B87CXQ12	1.45%	0.00%	1.45%	0.74%	2.19%
GAM Swiss Re Cat Bond Quarterly Z Class Inc AUD	IE000GERHTC2	0.83%	0.00%	0.83%	0.21%	1.04%
GAM Swiss Re Cat Bond QZ Hdg Inc NZD	IE0002QFGYM1	0.82%	0.00%	0.82%	0.08%	0.90%
GAM Swiss Re Cat Bond R Class Acc EUR	IE00BF5GGB04	0.69%	0.00%	0.69%	0.78%	1.47%
GAM Swiss Re Cat Bond Selling Agent A Acc USD	IE000Y0RLL51	1.30%	0.00%	1.30%	0.12%	1.43%
GAM Swiss Re Cat Bond Z Class Acc USD	IE000JDDJSN3	0.85%	0.00%	0.85%	0.07%	0.91%
GAM Swiss Re Cat Bond Z II USD Acc USD	IE000WZ3XH44	0.75%	0.00%	0.75%	0.00%	0.75%