

GAM Star (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 31. Dezember 2019 (geprüft) / as at 31 December 2019 (audited)

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

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

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

Bei Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist die englische Fassung maßgeblich. / In case of differences between the English version and the translation, the English version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

| | |
|--|-----|
| Organisation & Management | 3 |
| Prüfungsvermerk / Audit Report | 5 |
| Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors | 12 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht / Notes to the Financial Statements | 14 |
| GAM Star (Lux) (Umbrella-Fonds) / GAM Star (Lux) (umbrella fund) | 42 |
| GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity* | 44 |
| GAM Star (Lux) - Convertible Alpha | 46 |
| GAM Star (Lux) - Emerging Alpha* | 55 |
| GAM Star (Lux) - European Alpha | 57 |
| GAM Star (Lux) - European Momentum | 68 |
| GAM Star (Lux) - Global Alpha* | 77 |
| GAM Star (Lux) - Global High Yield | 89 |
| GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage | 98 |
| Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes | 109 |
| Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited) | 111 |
| Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited) | 112 |
| Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited) | 118 |
| Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited) | 120 |
| Adressen / Addresses | 124 |

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Dirk Kubisch
(seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019)
COO Sales and Distribution Sales Management
GAM Investment Management (Switzerland) S.A.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Nils Kruse
(bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Verwaltungsstelle / Administrative Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Organisation & Management

Register- und Transferstelle / Registrar and Transfer Agent

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

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
ECM 7GB London

GAM USA Inc.
1 Rockefeller Plaza
NY 10020 New York

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:
GAM (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstraße 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

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

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

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

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:

Société Générale Private Banking NV
(bis zum 30. August 2019 / until 30 August 2019)
Kortrijksesteenweg 302
B - 9000 Gent

ABN AMRO Bank N.V. - Belgium branch
(vormals / formerly Société Générale Private Banking NV)
(seit dem 30. August 2019 / since 30 August 2019)
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM Star (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Star (Lux) und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2020

Roxane Haas

Der Abschlussprüfer hat nur die englische Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers auf die englische Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der englischen Version und der Übersetzung ist die englische Version der maßgebliche Text



Audit report

To the Shareholders of
GAM Star (Lux)

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Star (Lux) (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 December 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 December 2019;
- the securities portfolio as at 31 December 2019;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.



Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;



- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 30 April 2020

Roxane Haas

Only the English version of the present financial statements has been reviewed by the Auditor. Consequently, the audit report refers to the English version, other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors. In case of differences between the English version and the translation, the English version shall prevail.

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht der GAM Star (Lux). Dieser enthält unter anderem für die aktiven Subfonds den Bericht des Fondsmanagements, der im Auftrag des Verwaltungsrates der Gesellschaft erstellt wurde. Darüber hinaus enthält der Jahresbericht die Nettovermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Veränderung des Nettovermögens, den Vorjahresvergleich sowie die jeweiligen Portfolios der Subfonds.

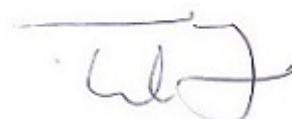
Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (31. Dezember 2019) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur SICAV sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder im Internet unter www.funds.gam.com.

Luxemburg, im April 2020
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Tristan Brenner
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

We are pleased to enclose the Financial Statements of GAM Star (Lux). These include the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Company for the active sub-funds. The Financial Statements also include the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective securities portfolios of the sub-funds.

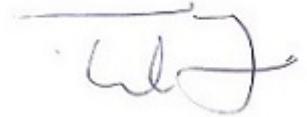
The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 31 December 2019.

Further information on the SICAV and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company of the SICAV upon request and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in April 2020
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Tristan Brenner
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

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

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung der einzelnen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 31. Dezember 2019 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter Dividendenaufwand und Erträge aus Wertpapieren ausgewiesen.

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistung umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Ende der Geschäftsjahres folgende Sicherheiten hinterlegt:

| Subfonds | Währung | Barsicherheiten |
|------------------------------------|---------|-----------------|
| GAM Star (Lux) - European Alpha | EUR | 55 850 000 |
| European Momentum | EUR | 170 000 |
| Global Alpha* | USD | 9 950 000 |
| Merger Arbitrage | EUR | 55 890 000 |

* Siehe Appendix I.

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

Darüber hinaus erhielt die Gesellschaft zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

| Subfonds | Währung | Barsicherheiten |
|---------------------------------------|---------|-----------------|
| GAM Star (Lux) - Convertible Alpha | EUR | 20 000 |
| Global Alpha* | USD | 7 348 000 |

* Siehe Appendix I.

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

Besteuerung

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

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

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

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

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

Steuern

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Gebühren des Anlageverwalters

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

Gebühren der Verwaltungsstelle

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

Zeichnungsgebühr

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

Vertriebsgebühr

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

Depotbankgebühren

Die State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, erhielt bis zum 11. Oktober 2019 in ihrer Funktion als Depotbank eine Depotbankgebühr von bis zu 0.08% p.a., die auf dem durchschnittlichen vierteljährlichen Nettovermögen jedes Subfonds beruht und vierteljährlich zahlbar ist. Die Depotbankgebühr fällt zu einem Mindestsatz von EUR 3 000 p.a. pro Subfonds an.

Seit dem 11. Oktober 2019 erhält die State Street Bank Luxembourg S.C.A. als Depotbank eine Depotbankgebühr von bis zu 0.04% pro Jahr. Diese ist monatlich zahlbar und basiert auf dem Nettovermögen jedes Subfonds während des Monats. Die Depotbankgebühr enthält keine Unterdepot- oder Transaktionsgebühren, d.h. es handelt sich hierbei um zusätzliche Gebühren für den jeweiligen Subfonds.

Gebühren der Korrespondenzbanken, Zahlstellen und Vertreter

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

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

Allgemeines

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Gebühren des Anlageverwalters

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

| Gebührenaufstellung (p.a.) | Aktien C | Aktien D/Da/Dh | Aktien I und Ih | Aktien S1 | Aktien T/Ta | Aktien V/Vm | Aktien Z |
|--------------------------------|----------|----------------|-----------------|-----------|-------------|-------------|----------|
| GAM Star (Lux) - | | | | | | | |
| Absolute Return Global Equity* | - | 1.00% | - | - | 0.60% | - | - |
| Convertible Alpha | 1.50% | 1.50% | 1.00% | - | - | - | - |
| Emerging Alpha* | 2.00% | 2.00% | 1.25% | - | - | - | - |
| European Alpha | 1.75% | 1.75% | 1.25% | - | - | - | - |
| European Momentum | 1.75% | 1.75% | 1.00% | - | - | - | - |
| Global Alpha* | 2.00% | 2.00% | 1.25% | - | - | - | - |
| Global High Yield | - | 1.00% | - | - | 0.50% | 1.00% | 0.00% |
| Merger Arbitrage | - | 1.30% | 0.70% | 0.00% | - | 1.80% | 1.15% |

*Siehe Appendix I.

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

Performance Fee

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performancegebühr“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt. Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite über der Referenzrendite (im Sinne der nachstehenden Definition) (Outperformance der Referenzrendite) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktie (bereinigt um Dividenden) über der High-Water-Mark liegt (Outperformance über die High-Water-Mark). Beide Bedingungen müssen erfüllt sein.

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

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

Bei Auflegung des Subfonds oder einer Aktienkategorie des Subfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert je Aktie (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen High Water Mark liegt und eine Performancegebühr festgelegt ist, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Aktie (bereinigt um Dividenden) festgesetzt, der am letzten Bewertungsstichtag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performancegebühr berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

*Siehe Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

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

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

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Kategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

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

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstaussgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha* und GAM Star (Lux) - Global Alpha*

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

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Hierfür müssen beide Voraussetzungen erfüllt sein. Die Performance Fee beläuft sich in jedem Fall auf 20% p. a. der Überschreitung des Höchststandes bzw. der Überschreitung der jeweiligen Basisvergütung, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstaussgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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

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

*Siehe Appendix I.

GAM Star (Lux) - European Alpha

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

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

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Basisvergütung liegt (Überschreitung der Basisvergütung) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende des ersten sich daran anschließenden Quartals (31. März, 30. Juni, 30. September bzw. 31. Dezember) derselben Rechnungsperiode.

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

In den Transaktionskosten sind im Wesentlichen Maklergebühren enthalten. Die während des Geschäftsjahres angefallenen Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

GAM Star (Lux) -

| | | |
|--------------------------------|-----|---------|
| Absolute Return Global Equity* | USD | - |
| Convertible Alpha | EUR | 14 |
| Emerging Alpha* | USD | - |
| European Alpha | EUR | 411 700 |
| European Momentum | EUR | 116 103 |
| Global Alpha* | USD | 22 989 |
| Global High Yield | USD | 999 |
| Merger Arbitrage | EUR | 216 752 |

*Siehe Appendix I.

Die Aussagekraft der ausgewiesenen Transaktionskosten ist begrenzt, da die unterschiedlichen Kosten, welche bei Transaktionen anfallen, teilweise nicht separat ausgewiesen werden und in diesen Fällen direkt in den Anschaffungskosten enthalten sind. Daher kann es bei den oben dargestellten Subfonds bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumen zu voneinander abweichenden Transaktionskosten kommen.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

| | Währung | Revisionskosten | Druck- und Veröffentlichungskosten | Professional Fees | Aufsichtsgebühren | Performance Fee | Sonstige Aufwendungen | Gesamt |
|--------------------------------|---------|-----------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|---------|
| Absolute Return Global Equity* | USD | 11 291 | - | 243 | 542 | 0 | - | 12 076 |
| Convertible Alpha | EUR | 14 319 | 2 926 | 43 727 | 7 671 | 22 825 | 3 190 | 94 658 |
| Emerging Alpha* | USD | 12 669 | 1 663 | 37 574 | 10 919 | 3 087 | 2 614 | 68 526 |
| European Alpha | EUR | 17 478 | 7 684 | 115 519 | 22 896 | 0 | 17 755 | 181 332 |
| European Momentum | EUR | 12 704 | 1 648 | 13 317 | 3 015 | 0 | 4 980 | 35 664 |
| Global Alpha* | USD | 17 844 | 3 000 | 34 038 | 6 607 | 0 | 1 740 | 63 229 |
| Global High Yield | USD | 28 457 | 3 652 | 28 137 | 9 078 | - | 4 940 | 74 264 |
| Merger Arbitrage | EUR | 16 494 | 6 214 | 62 792 | 20 063 | 45 832 | 17 157 | 168 552 |

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung im Verwaltungsrat der Gesellschaft

Mit Wirkung zum 31. Januar 2020 hat Herr Markus Gierke sein Amt als Verwaltungsrat der Gesellschaft niedergelegt. Herr Florian Heeren, General Counsel Continental Europe, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, wurde per 1. Februar 2020 als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert.

Covid-19

Die täglichen Covid-19-Infektionen nahmen im Januar in China stark zu, erreichten Mitte Februar ihren Höhepunkt und gingen danach stark zurück. Leider begannen die Infektionen im Rest der Welt Ende Februar zuzunehmen, angeführt von Italien und dem Iran. Im April 2020 ist der größte Teil Europas im Lockdown. Die Märkte sind in diesem Jahr mit dem Aufkommen des neuen Coronavirus Covid-19, das sich rasch über die ganze Welt verbreitet hat, in einen ausgedehnten Abwärtstrend geraten. Inmitten des Tumults ist der Versuch, die möglichen wirtschaftlichen und marktbezogenen Auswirkungen zu verstehen, ebenso schwierig wie die Vorhersage des Verlaufs des Virus selbst.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Verwaltungsrat der SICAV erkennt an, dass die Tatsache des aktuellen Ausbruchs des COVID-19 und sein Potenzial, die Märkte, in denen die Vermögenswerte der Subfonds angelegt sind, negativ zu beeinflussen. Die letztendlichen Auswirkungen auf die verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können je nach Land, Anlageklassen, Industriesektoren und Titeln, in die sie investiert sind, entsprechend variieren.

GAM kontrolliert für jeden Fonds genauestens die signifikanten Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, die Verfahren zur fairen Bewertung, Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Limits). Diese Punkte werden streng überwacht. Bis Mitte April 2020 sind keine wesentlichen Beobachtungen zu vermelden. GAM beobachtet die Situation von Covid-19 sorgfältig und überprüft die Empfehlungen der verschiedenen Regierungen, um sicherzustellen, dass wir über alle Entwicklungen auf dem Laufenden sind und entsprechend reagieren können, um die Gesundheit unserer Mitarbeiter zu schützen und die Geschäftskontinuität für unsere Kunden aufrechtzuerhalten.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes are issued at present:

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

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

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

Dividend distribution

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

Accounting principles

Presentation of the annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements. The accounting principles are applied consistently.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of aggregating the sub-fund currencies into the base currency of the Company.

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 December 2019.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Collateral

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

| Sub-fund | Currency | Cash collateral |
|------------------------------------|-----------------|------------------------|
| GAM Star (Lux) - European Alpha | EUR | 55 850 000 |
| European Momentum | EUR | 170 000 |
| Global Alpha* | USD | 9 950 000 |
| Merger Arbitrage | EUR | 55 890 000 |

* See Appendix I.

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

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

| Sub-fund | Currency | Cash collateral |
|---------------------------------------|-----------------|------------------------|
| GAM Star (Lux) - Convertible Alpha | EUR | 20 000 |
| Global Alpha* | USD | 7 348 000 |

* See Appendix I.

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

Taxation

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

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

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

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

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

Taxes

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

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

Costs and fees

Investment Manager Fees

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Administration Fee

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

Subscription Fee

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

Distribution Fee

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

Depository Bank Fee

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch as the Depository Bank received until 11 October 2019 a Depository Bank Fee of up to a maximum of 0.08% per annum, payable quarterly and based on the average net assets of each sub-fund during each quarter. The Depository Bank Fee is subject to a minimum fee of EUR 3 000 per annum per sub-fund.

Since 11 October 2019 State Street Bank GmbH, Luxembourg Branch as the Depository Bank receives a Depository Bank fee of up to a maximum of 0.04% per annum, payable monthly and based on the net assets of each sub-fund during the month. The Depository Bank Fee does not include any sub-custody fees or transaction fees, which means that these are additional fees for the respective sub-fund.

Correspondent Bank, Paying Agent and Facilities Agent Fees

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

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

General

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

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

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

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

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

Investment Manager Fees

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

| Overview of fees (p.a.) | Shares C | Shares D/Da/Dh | Shares I and Ih | Shares S1 | Shares T/Ta | Shares V/Vm | Shares Z |
|--------------------------------|----------|----------------|-----------------|-----------|-------------|-------------|----------|
| GAM Star (Lux) - | | | | | | | |
| Absolute Return Global Equity* | - | 1.00% | - | - | 0.60% | - | - |
| Convertible Alpha | 1.50% | 1.50% | 1.00% | - | - | - | - |
| Emerging Alpha* | 2.00% | 2.00% | 1.25% | - | - | - | - |
| European Alpha | 1.75% | 1.75% | 1.25% | - | - | - | - |
| European Momentum | 1.75% | 1.75% | 1.00% | - | - | - | - |
| Global Alpha* | 2.00% | 2.00% | 1.25% | - | - | - | - |
| Global High Yield | - | 1.00% | - | - | 0.50% | 1.00% | 0.00% |
| Merger Arbitrage | - | 1.30% | 0.70% | 0.00% | - | 1.80% | 1.15% |

*See Appendix I.

The fees set out above are used to remunerate distributors and asset managers for distributing shares of the sub-funds and to reimburse institutional investors.

Performance Fee

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager shall be entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund, attributable to each Class of Shares of the Sub-Fund, a performance fee (the "Performance Fee") which will accrue on each Valuation Day and be paid annually in arrears at the end of each Financial Year (the "Calculation Period"). Whether such a Performance Fee will apply to the S and Z Shares will be at the discretion of the Investment Manager and such information will be available on request from the Registrar and Transfer Agent or disclosed on www.gam.com.

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

The Performance Fee in each case amounts to 10% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out shall not be deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per Share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per Share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of performance fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per Share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of performance fees). The Performance Fee will be crystallized at the end of each Calculation Period.

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

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

*See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a Performance Fee which is accrued on each Valuation Day and paid quarterly in arrears at the end of each quarter.

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

The "Hurdle Rate" is set at zero.

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

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

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

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting Period.

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha* and GAM Star (Lux) - Global Alpha*

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid quarterly in arrears at the end of each quarter.

The entitlement to the Performance Fee arises when the percentage return is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The Performance Fee in each case amounts to 20% p.a. of the outperformance of the High Water Mark or outperformance of the respective Hurdle Rate, the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation. Dividend distributions paid out are not deemed to impact the performance of the share class. The percentage return is the difference between the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is set at zero.

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

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

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

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting Period.

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

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

*See Appendix I.

GAM Star (Lux) - European Alpha

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid quarterly in arrears at the end of each quarter.

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Day of the previous Calculation Period and the Net Asset Value per share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees (or in the case of the first Calculation Period, the difference between the initial offer price applicable to the relevant class and the Net Asset Value per Share on the last Valuation Day of the current Calculation Period before the deduction of Performance Fees). The Performance Fee is crystallized at the end of each Calculation Period.

The "Hurdle Rate" is set at zero.

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

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

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

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). The first Calculation Period for the purposes of calculating the Performance Fee is from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class of the Sub-Fund until the end of the first occurring quarter (31 March, 30 June, 30 September or 31 December) in the same Accounting Period.

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid quarterly in arrears at the end of each quarter.

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

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

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

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

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

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

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

The amount for the Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the Calculation Period and a reserve is formed for the Sub-Fund or for the respective share class. The recalculated amount of Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

The transaction costs primarily include brokerage fees. The transaction costs incurred during the financial year are included in the costs of the securities purchased and sold.

During the year from 1 January 2019 to 31 December 2019, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM Star (Lux) -

| | | |
|--------------------------------|-----|---------|
| Absolute Return Global Equity* | USD | - |
| Convertible Alpha | EUR | 14 |
| Emerging Alpha* | USD | - |
| European Alpha | EUR | 411 700 |
| European Momentum | EUR | 116 103 |
| Global Alpha* | USD | 22 989 |
| Global High Yield | USD | 999 |
| Merger Arbitrage | EUR | 216 752 |

*See Appendix I.

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, this may therefore result in differing transaction costs for comparable investments and transaction volumes.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

| | Currency | Audit fees | Printing and publishing fees | Professional fees | Regulatory fees | Performance Fee | Other Expenses | Total |
|--------------------------------|----------|------------|------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------|
| Absolute Return Global Equity* | USD | 11 291 | - | 243 | 542 | 0 | - | 12 076 |
| Convertible Alpha | EUR | 14 319 | 2 926 | 43 727 | 7 671 | 22 825 | 3 190 | 94 658 |
| Emerging Alpha* | USD | 12 669 | 1 663 | 37 574 | 10 919 | 3 087 | 2 614 | 68 526 |
| European Alpha | EUR | 17 478 | 7 684 | 115 519 | 22 896 | 0 | 17 755 | 181 332 |
| European Momentum | EUR | 12 704 | 1 648 | 13 317 | 3 015 | 0 | 4 980 | 35 664 |
| Global Alpha* | USD | 17 844 | 3 000 | 34 038 | 6 607 | 0 | 1 740 | 63 229 |
| Global High Yield | USD | 28 457 | 3 652 | 28 137 | 9 078 | - | 4 940 | 74 264 |
| Merger Arbitrage | EUR | 16 494 | 6 214 | 62 792 | 20 063 | 45 832 | 17 157 | 168 552 |

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

Subsequent events

Change in the Board of Directors of the Company

Effective as of 31 January 2020, Mr Markus Gierke resigned from the Board of Directors.

Mr. Florian Heeren, General Counsel Continental Europe, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors as per 1 February 2020.

Covid-19

Daily Covid-19 infections increased sharply in in China in January, but peaked in mid-February and came down sharply thereafter. Unfortunately, infections started to pick up in the rest of the world in late February, led by Italy and Iran. In April 2020 most of Europe is in lockdown. Markets have fallen into an extended decline this year with the advent of a new Corona virus Covid-19 that has rapidly spread around the world. Amid the noise, trying to understand the possible economic and market impacts is as difficult as modelling the course of the virus itself.

The Board of Directors of the SICAV acknowledges that the existence of the current outbreak of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. The ultimate impacts on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in.

GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). These points are tightly monitored. There are no major observations to be reported as per mid of April 2020. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that we are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of our employees and maintain business continuity for our clients.

GAM Star (Lux)

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

| | |
|--|--------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 506 213 590) | 525 977 226 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 42 938 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 2 869 825 |
| - Optionen / Options | 134 837 |
| - Swaps | 9 593 525 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 21 266 841 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 138 401 791 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 255 188 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 13 763 752 |
| Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps | 18 462 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 903 746 |
| Total Aktiva / Total Assets | 713 228 131 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 1 575 985 |
| - Optionen / Options | 147 499 |
| - Swaps | 21 614 725 |
| Bankschulden / Bank liability | 1 779 953 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 72 114 019 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares | 588 407 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 6 230 041 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps | 109 428 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 582 845 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 75 440 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 71 576 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps | 257 856 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 300 630 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 105 448 404 |
| Nettovermögen / Net Assets | 607 779 727 |

GAM Star (Lux)

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 9 201 363 |
| Bankzinsen / Bank interest | 1 348 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 2 003 128 |
| Sonstige Erträge / Other income | 820 689 |

Total Ertrag / Total Income

12 026 528

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts | 9 135 |
| Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities | 3 757 820 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 9 464 868 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 7 969 660 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 476 875 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 1 021 181 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 325 203 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 63 580 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 733 163 |

Total Aufwand / Total Expenses

23 821 485

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-11 794 957

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

| | |
|---|-------------|
| - Wertpapieren / Securities | 47 694 914 |
| - Optionen / Options | -2 129 544 |
| - Swaps | -16 757 926 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -7 722 967 |
| - Futures | -4 398 799 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 8 811 892 |
| Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities | -42 860 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

13 659 753

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-------------|
| - Wertpapieren / Securities | 54 980 101 |
| - Optionen / Options | -585 821 |
| - Swaps | -35 173 671 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 1 160 498 |
| - Futures | 13 171 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -120 661 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

33 933 370

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

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
CHF

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 1 403 045 971 | 864 950 961 |
| Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference | -48 181 943 | -29 083 260 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -38 803 936 | 33 933 370 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -450 803 071 | -261 370 301 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -306 060 | -651 043 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 864 950 961 | 607 779 727 |

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

per 31. Dezember 2019 in CHF / as at 31 December 2019 in CHF

1 EUR = 1.0869724 CHF

1 USD = 0.9683500 CHF

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

| | | USD |
|--|--|---------------|
| Ertrag / Income | | |
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | | 39 721 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | | 33 471 |
| Sonstige Erträge / Other income | | 2 913 |
| Total Ertrag / Total Income | | 76 105 |
| Aufwand / Expenses | | |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | | 29 331 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | | 16 403 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | | 3 521 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | | 3 787 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | | 302 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | | 12 076 |
| Total Aufwand / Total Expenses | | 65 420 |
| Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss | | 10 685 |
| Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | | 27 608 |
| - Swaps | | 10 291 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | | 27 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | | -644 |
| Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss | | 47 967 |
| Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | | -8 363 |
| - Swaps | | 2 970 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | | -53 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | | 42 521 |

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

| | 31. Dezember 2018 / 31 December 2018 | 31. Dezember 2019 / 31 December 2019 |
|---|---|---|
| | USD | USD |
| Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period | 9 996 889 | 8 134 073 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | 137 184 | 42 521 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -2 000 000 | -8 176 594 |
| Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period | 8 134 073 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 10 000.00 | 10 000.00 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD) | 90 000.00 | 70 256.66 | - |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 9 996 889 | 8 134 073 | - |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 99.94 | 100.93 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD) | 99.97 | 101.41 | - |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht in der Erzielung einer von den Markttrends unabhängigen Rendite durch Minderung des Risikos in rückläufigen Märkten und unter Inkaufnahme einer potenziell niedrigeren Rendite in steigenden Märkten.

Das Gesamtvermögen des Subfonds setzt sich aus Aktien und Anleihen/Wandelanleihen zusammen.

Je nach Markttrend kann das Gesamtvermögen dieses Subfonds flexibel in Aktien, Anleihen und Wandelanleihen angelegt werden, wobei mindestens 30% des Gesamtvermögens auf Wandelanleihen entfallen.

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Subfonds bis zu 10% seines Gesamtvermögens in Anteilen von OGAW und/oder sonstigen OGA anlegen.

Zur Einhaltung der Anlagepolitik sowie zur Erreichung des Anlageziels kann der Subfonds zur Absicherung von Währungs-, Zins- und Marktrisiken, aber auch zu Anlagezwecken DFI einsetzen. Bei den Basiswerten der Swapgeschäfte, die der Subfonds unter Umständen eingeht, handelt es sich je nach den im Markt bestehenden Chancen unter anderem um Zinssätze (Zinsswaps), börsennotierte Aktien und Indizes. Der Teilfonds darf auch in Credit-Default-Swaps (CDS) anlegen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Obwohl mit einer Wertentwicklung von 8.0% (Aktienkategorie D-USD) ein positives Jahr, erwies sich 2019 als eine Herausforderung für unsere Methodik. Wir bemühen uns um ein festverzinsliches Portfolio, das für Anleihen Anleger eine gute Alternative darstellt, aber dies erfordert ein niedriges Delta und eine kurze Duration. 2019 war ein Jahr allein für den Aktienmarkt, und obwohl wir nicht viel von den Bewegungen der Kernzinsen erwarteten, hofften wir, mehr von dem sich verschärfenden Kreditumfeld zu profitieren, um das konservative Delta in unserem Portfolio auszugleichen.

Während des gesamten Jahres 2019 hielten wir ein durchschnittliches Delta-Exposure von 0.20 aufrecht, und wir beendeten das Jahr mit einem positiven durchschnittlichen YTM von 1.40% in lokaler Währung (0.40% EUR und 2.10% USD Gegenwert). Obwohl sich die Zinssätze sowohl in USD als auch in EUR nach unten bewegten, kann die Performance des Jahres größtenteils auf das Aktiendelta-Exposure zurückgeführt werden, da das Portfolio eine vernachlässigbare Duration aufweist. Wir sind zuversichtlich, dass dies ein gutes Profil ist, das man in einem Umfeld unsicherer politischer Auswirkungen aus den USA, der Wahlvorbereitung und der laufenden Handelsgespräche auf der ganzen Welt haben kann.

Nach dem Berichtsstichtag eingetretene Ereignisse

Wir haben zwar das Equity-Delta erreicht, aber eine Handvoll negativer Ereignisse hat den größten Teil unseres Kredit-Alphas zunichte gemacht. Der Ausbruch der COVID-Pandemie Anfang 2020 wirkt sich sowohl auf den Kreditmarkt als auch auf Aktien negativ aus, und die Auswirkungen des Corona-Virusausbruchs sind schwerwiegend. Da sich der Kreditmarkt ausweitet und die Liquidität immer knapper wird, haben wir unsere Barpositionen erheblich erhöht und unser Aktienengagement weiter reduziert. Die Abweichungen vom fairen Marktwert sind groß, und wir sehen für die Zukunft Chancen. Wir warten weiterhin auf Signale der Stabilisierung, bevor wir die Barmittel wieder einsetzen, und behalten eine defensive Haltung bei. Die Anlageklasse der Wandelanleihen ist gut positioniert, um vom derzeitigen Umfeld zu profitieren, da die Bewertungen deutlich unter ihrem Marktwert liegen.

Verbot von Leerverkäufen in Belgien, Frankreich, Italien und Spanien

Im Zuge der Covid-19-Krisen setzten Belgien, Frankreich, Italien und Spanien ein Verbot von Leerverkäufen durch.

Das Verbot von Leerverkäufen bezieht sich auf die Erhöhung oder Schaffung neuer Netto-Leerverkaufspositionen, es gilt nicht für Positionen, die die Fonds bereits halten. Es ist immer noch möglich, Leerverkäufe auf vielen liquiden europäischen Märkten wie Großbritannien, Deutschland, den Niederlanden und den nordischen Ländern zu tätigen, so dass unsere Long/Short-Fonds nicht wesentlich davon betroffen sind, da ihr Universum immer noch groß genug ist. Darüber hinaus sind, wie von den zuständigen Behörden erklärt wurde, alle bisher angekündigten Short-Verbote vorübergehender Natur, so dass das Universum der Short-Wertpapiere, die geshortet werden können, bald wieder auf sein normales Niveau zurückkehren wird. Betrachtet man die Auswirkungen der Verbote von Leerverkäufen im weiteren Sinne, so könnten diese eine der Ursachen für viele erratische Bewegungen der Aktienkurse in den letzten Wochen gewesen sein, die sich unseres Erachtens im Laufe der Zeit normalisieren dürften.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

Fund Management Report

Investment policy

The aim of this sub-fund is to generate a return, irrespective of the market trends, with a reduction of risk in the event of a downturn and the possibility of a lower return, in the event of an upturn.

The total assets of the sub-fund are composed by equity securities and bonds/convertible bonds.

Depending on market trends, the total assets of this sub-fund may be invested flexibly in equity securities, bonds, convertible bonds, with a minimum of 30% of the total assets invested in convertible bonds.

In order to meet the investment objective of the sub-fund set out above, the sub-fund may also invest up to 10% of its total assets in units of UCITS and/or other UCIs.

To comply with the investment policy, the sub-fund may use FDIs for the purposes of hedging currency risks, interest rate risk and market risk but also for investment purposes to meet the sub-fund's investment objective. The underlying of the swap transactions that may be entered into by the sub-fund will be interest rates (IRS), quoted equities and indices depending on the market opportunities without any limitation. The sub-fund may also invest in credit default swaps (CDS).

Market review and portfolio

Although a positive year with a performance of 8.0% (share class D-USD), 2019 proved to be challenging for our methodology. We strive to maintain a fixed income like portfolio that will provide a valid alternative for bond investors going forward, but this entails a low delta, and short duration approach. 2019 was an all-equity market, and although we did not expect much from core interest rate moves, we were hoping to benefit more from the tightening credit environment, to make up for the conservative delta in our portfolio.

Throughout 2019 we maintained an average 0.20 delta exposure and we ended the year with a positive 1.40% average YTM in local currency (0.40% EUR and 2.10% USD equivalent). Although interest rates moved lower in both USD and EUR, most of the year's performance can be attributed to equity delta exposure, as the portfolio runs a negligible duration exposure. We are confident this is a good profile to have in an environment of uncertain political fallout from the US, election build-up, and ongoing trade talks around the globe.

Subsequent events

We did match the equity delta move, but a handful of negative events eroded most of our credit alpha. The onset of the COVID pandemic in early 2020 is having a negative effect on both the credit market and equities and the impact of the Corona virus outbreak is severe. As the credit market is widening and liquidity is becoming more scarce, we have substantially increased our cash positions and reduced equity exposure further. The dislocations from fair value are large, and we see opportunities going forward. We continue to wait for signals of stabilisation before re-deploying cash, and maintain a defensive approach. The convertible bond asset class is well positioned to benefit from the current environment, with valuations well below their fair values.

Ban imposed on short selling in Belgium, France, Italy and Spain

In the course of the Covid-19 crises Belgium, France, Italy and Spain set in to force a ban on short sellings.

Bans to short selling relate to the increase or creation of new net short positions, they do not apply to positions the funds already held. It is still possible to short stocks in many liquid European markets, such as the UK, Germany, Netherlands and the Nordics, so our long/short funds are not impacted significantly as their universe is still large enough. Furthermore, as stated by the relevant authorities, all short bans that have been announced so far are temporary in nature, hence the universe of shortable securities that can be shorted will go back to its normal level soon. Looking at the impact of the short selling bans more widely, these might have been among the causes of many erratic movements in stock prices in recent weeks, which we believe should normalise over time.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 66 556 225) | 63 675 106 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 39 502 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 320 410 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 5 557 929 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 654 944 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 78 619 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 146 439 |

Total Aktiva / Total Assets

70 472 949

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 148 990 |
| - Swaps | 1 984 |
| Bankschulden / Bank liability | 150 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 83 136 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares | 368 910 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 77 630 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 8 720 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 20 018 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 18 794 |

Total Passiva / Total Liabilities

728 332

Nettovermögen / Net Assets

69 744 617

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 1 238 244 |
| Sonstige Erträge / Other income | 74 011 |

Total Ertrag / Total Income

1 312 255

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 1 049 764 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 45 387 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 118 564 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 38 801 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 5 542 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 94 658 |

Total Aufwand / Total Expenses

1 352 716

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-40 461

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

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -618 938 |
| - Optionen / Options | 646 |
| - Swaps | -22 573 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -1 768 129 |
| - Futures | -796 397 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 2 019 963 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 225 889

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 6 237 339 |
| - Swaps | -24 208 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -24 599 |
| - Futures | 193 070 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -4 203 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 151 510

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

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

**31. Dezember 2019 /
31 December 2019**
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 120 191 903 | 82 030 514 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -6 893 132 | 5 151 510 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -31 268 257 | -17 437 407 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 82 030 514 | 69 744 617 |

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 13 142.91 | 11 656.91 | 3 915.03 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 211 394.56 | 175 570.78 | 154 468.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 11 108.11 | 5 388.11 | 3 350.11 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 49 178.27 | 35 514.35 | 13 496.35 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 181 273.76 | 182 040.63 | 161 684.31 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 138 933.53 | 122 329.12 | 80 072.45 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 168 500.99 | 103 348.08 | 89 888.08 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 326 396.86 | 168 038.23 | 109 920.96 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | - | - | 26 415.51* |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 498.67* |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 120 191 903 | 82 030 514 | 69 744 617 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 122.76 | 112.13 | 117.07 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 130.71 | 120.01 | 125.87 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 119.17 | 112.72 | 121.80 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 105.30 | 96.18 | 100.41 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 107.80 | 98.96 | 103.79 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 110.95 | 104.93 | 113.33 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 106.66 | 97.92 | 102.73 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 116.17 | 107.20 | 112.99 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | - | - | 103.73* |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 101.07* |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 63 675 106 | 91.30% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 35 199 981 | 50.47% |
| Obligationen / Bonds | | | 25 314 440 | 36.30% |
| EUR | | | 16 870 388 | 24.19% |
| 2 000 | 0.000% ams AG 18 | 05.03.2025 | 1 439 890 | 2.07% |
| 1 500 | 0.500% Argentum Netherlands BV for Wirecard AG 19 | 02.10.2024 | 1 172 048 | 1.68% |
| 1 300 | 0.500% BE Semiconductor Industries NV 17 | 06.12.2024 | 1 321 229 | 1.89% |
| 1 700 | 1.375% Corestate Capital Holding S.A. 17 | 28.11.2022 | 1 474 138 | 2.11% |
| 1 500 | 1.000% Corp. Economica Delta S.A. 16 | 01.12.2023 | 1 491 180 | 2.14% |
| 500 | 0.000% Edenred 19 | 06.09.2024 | 543 953 | 0.78% |
| 1 300 | 0.000% Elliott Capital Sarl 19 | 30.12.2022 | 1 363 752 | 1.96% |
| 1 200 | 0.000% Fresenius S.E. & Co. KGaA 17 | 31.01.2024 | 1 184 460 | 1.70% |
| 1 000 | 0.000% Geely Sweden Financials Holding AB 19 | 19.06.2024 | 1 047 715 | 1.50% |
| 1 000 | 0.000% Kering S.A. 19 | 30.09.2022 | 1 084 735 | 1.56% |
| 1 400 | 2.000% Klockner & Co. Financial Services S.A. 16 | 08.09.2023 | 1 351 588 | 1.94% |
| 2 000 | 2.500% Korian S.A. 17 | Perp. | 985 130 | 1.41% |
| 1 000 | 0.000% Salzgitter Finance BV 15 | 05.06.2022 | 992 225 | 1.42% |
| 1 300 | 0.000% Worldline S.A. 19 | 30.07.2026 | 1 418 345 | 2.03% |
| GBP | | | 1 430 257 | 2.05% |
| 1 200 | 0.875% Ocado Group Plc. 19 | 09.12.2025 | 1 430 257 | 2.05% |
| JPY | | | 3 980 019 | 5.71% |
| 125 000 | 0.000% Osaka Soda Co. Ltd.—Series 6 17 | 16.09.2022 | 1 081 877 | 1.55% |
| 100 000 | 0.000% Sapporo Holdings Ltd. 18 | 27.04.2021 | 815 882 | 1.17% |
| 100 000 | 0.000% SBI Holdings, Inc. 18 | 13.09.2023 | 855 210 | 1.23% |
| 150 000 | 0.000% T&D Holdings, Inc. 15 | 05.06.2020 | 1 227 050 | 1.76% |
| USD | | | 3 033 776 | 4.35% |
| 2 000 | 0.000% Carrefour S.A. 17 | 14.06.2023 | 1 637 569 | 2.35% |
| 1 800 | 0.000% Glencore Funding LLC 18 | 27.03.2025 | 1 396 207 | 2.00% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | 9 885 541 | 14.17% |
| EUR | | | 1 861 700 | 2.67% |
| 976 | 0.125% Maisons du Monde S.A. 17 | 06.12.2023 | 865 750 | 1.24% |
| 1 000 | 0.000% Prysmian SpA 17 | 17.01.2022 | 995 950 | 1.43% |
| GBP | | | 54 772 | 0.08% |
| 1 500 | 2.500% Carillion Finance Jersey Ltd. 14* | 19.12.2019 | 54 772 | 0.08% |
| JPY | | | 853 992 | 1.22% |
| 100 000 | 0.000% Cosmo Energy Holdings Co. Ltd. 18 | 05.12.2022 | 853 992 | 1.22% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| USD | | | | 7 115 077 | 10.20% |
| 1 750 | 0.925% | BASF S.E. 17 | 09.03.2023 | 1 506 084 | 2.16% |
| 1 750 | 1.875% | Brenntag Finance BV 15 | 02.12.2022 | 1 563 223 | 2.24% |
| 1 600 | 1.750% | DP World Plc. 14 | 19.06.2024 | 1 413 132 | 2.03% |
| 2 000 | 1.875% | NMC Health Jersey Ltd. 18 | 30.04.2025 | 1 396 562 | 2.00% |
| 1 000 | 2.375% | Xero Investments Ltd. 18 | 04.10.2023 | 1 236 076 | 1.77% |
| AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET | | | | 24 183 999 | 34.68% |
| Obligationen / Bonds | | | | 22 263 840 | 31.92% |
| USD | | | | 22 263 840 | 31.92% |
| 1 500 | 0.375% | Akamai Technologies, Inc. 144A 19 | 01.09.2027 | 1 319 840 | 1.89% |
| 1 000 | 0.500% | Alteryx, Inc. 144A 19 | 01.08.2024 | 852 294 | 1.22% |
| 600 | 0.000% | CyberArk Software Ltd. 144A 19 | 15.11.2024 | 552 703 | 0.79% |
| 2 000 | 0.875% | Fortive Corp. 144A 19 | 15.02.2022 | 1 798 611 | 2.58% |
| 1 500 | 2.875% | Greenbrier Cos, Inc. 17 | 01.02.2024 | 1 295 834 | 1.86% |
| 1 500 | 3.250% | Intercept Pharmaceuticals, Inc. 16 | 01.07.2023 | 1 348 885 | 1.93% |
| 1 000 | 1.000% | Ionis Pharmaceuticals, Inc. 14 | 15.11.2021 | 1 020 170 | 1.46% |
| 1 500 | 1.500% | Jazz Investments I Ltd. 17 | 15.08.2024 | 1 347 956 | 1.93% |
| 1 500 | 0.750% | JOYY, Inc. 144A 19 | 15.06.2025 | 1 209 776 | 1.73% |
| 1 800 | 0.750% | Nabors Industries, Inc. 17 | 15.01.2024 | 1 203 379 | 1.73% |
| 1 500 | 1.000% | Nuance Communications, Inc. 15 | 15.12.2035 | 1 354 136 | 1.94% |
| 1 500 | 0.125% | Okta, Inc. 144A 19 | 01.09.2025 | 1 297 123 | 1.86% |
| 1 000 | 0.750% | Palo Alto Networks, Inc. 18 | 01.07.2023 | 983 996 | 1.41% |
| 1 500 | 0.125% | Pure Storage, Inc. 18 | 15.04.2023 | 1 335 736 | 1.92% |
| 1 000 | 1.000% | Qudian, Inc. 144A 19 | 01.07.2026 | 666 089 | 0.96% |
| 1 500 | 0.250% | Twitter, Inc. 18 | 15.06.2024 | 1 297 143 | 1.86% |
| 1 500 | 1.250% | Weibo Corp. 17 | 15.11.2022 | 1 264 397 | 1.81% |
| 1 500 | 1.500% | Western Digital Corp. 18 | 01.02.2024 | 1 314 609 | 1.89% |
| 1 000 | 1.125% | Workiva, Inc. 144A 19 | 15.08.2026 | 801 163 | 1.15% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | | 1 920 159 | 2.76% |
| USD | | | | 1 920 159 | 2.76% |
| 1 000 | 3.000% | EnSCO Jersey Finance Ltd. 16 | 31.01.2024 | 636 967 | 0.92% |
| 1 500 | 1.500% | Zillow Group, Inc. 18 | 01.07.2023 | 1 283 192 | 1.84% |
| NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES | | | | 4 291 126 | 6.15% |
| Obligationen / Bonds | | | | 2 574 894 | 3.69% |
| JPY | | | | 2 574 894 | 3.69% |
| 150 000 | 0.000% | Hosiden Corp. 17 | 20.09.2024 | 1 255 098 | 1.80% |
| 150 000 | 0.000% | Toa Corp. 19 | 13.12.2024 | 1 319 796 | 1.89% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | 1 716 232 | 2.46% |
| JPY | | | 835 675 | 1.20% |
| 100 000 | 0.000% Shimizu Corp. 15 | 16.10.2020 | 835 675 | 1.20% |
| USD | | | 880 557 | 1.26% |
| 1 000 | 0.000% Mitsui OSK Lines Ltd. 14 | 24.04.2020 | 880 557 | 1.26% |

* Das Wertpapier ist zahlungsunfähig. / The security is defaulted.

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|---------------|-------------------------------------|--|--|
| CHF | 11 866 800 | EUR | 10 803 432 | 14.01.2020 | 114 601 | 0.16% |
| EUR | 777 520 | CHF | 850 000 | 14.01.2020 | -4 522 | -0.01% |
| EUR | 2 781 661 | GBP | 2 350 000 | 22.01.2020 | 9 998 | 0.01% |
| EUR | 8 250 922 | JPY | 1 006 010 000 | 22.01.2020 | 4 836 | 0.01% |
| EUR | 1 119 970 | USD | 1 244 500 | 14.01.2020 | 12 045 | 0.01% |
| EUR | 35 531 111 | USD | 39 730 000 | 22.01.2020 | 178 930 | 0.26% |
| USD | 136 595 | EUR | 122 364 | 02.01.2020 | -676 | -0.00% |
| USD | 36 962 | EUR | 32 990 | 03.01.2020 | -62 | -0.00% |
| USD | 13 390 100 | EUR | 12 064 359 | 14.01.2020 | -143 730 | -0.20% |
| | | | | | 171 420 | 0.24% |

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

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

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|-----------------------|--|--------------------------------|---|---|--|
| EURO-BOBL | EUR | -20 | -2 672 600 | 06.03.2020 | 15 200 | 0.02% |
| EURO-SCHATZ | EUR | -50 | -5 595 250 | 06.03.2020 | 5 200 | 0.01% |
| US 2YR NOTE (CBT) | USD | -50 | -9 599 113 | 31.03.2020 | 4 036 | 0.01% |
| US 5YR NOTE (CBT) | USD | -45 | -4 754 944 | 31.03.2020 | 15 066 | 0.02% |
| | | | | | 39 502 | 0.06% |

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

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|------------|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Puma SE | -4 000 | EUR | 271 416 | 273 400 | -1 984 | -0.00% |
| | | | | | | -1 984 | -0.00% |

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Merrill Lynch.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Januar 2019 bis zum 10. Oktober 2019 (Einbringung des Subfonds)/ from 1 January 2019 to 10 October 2019 (Merger of the sub-fund)

| | | USD |
|--|--|-------------------|
| Ertrag / Income | | |
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | | 258 845 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | | 306 459 |
| Sonstige Erträge / Other income | | 39 214 |
| Total Ertrag / Total Income | | 604 518 |
| Aufwand / Expenses | | |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | | 448 869 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | | 478 768 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | | 61 180 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | | 37 897 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | | 11 498 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | | 243 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | | 68 526 |
| Total Aufwand / Total Expenses | | 1 106 981 |
| Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss | | -502 463 |
| Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | | 3 139 173 |
| - Optionen / Options | | -38 878 |
| - Swaps | | -1 939 315 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | | -1 862 697 |
| - Futures | | -3 134 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | | -168 745 |
| Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities | | -44 261 |
| Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss | | -1 420 320 |
| Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | | 936 943 |
| - Swaps | | -423 306 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | | -8 198 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | | 4 763 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | | -910 118 |

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

| | 31. Dezember 2018 / 31 December 2018 | 31. Dezember 2019 / 31 December 2019 |
|---|---|---|
| | USD | USD |
| Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period | 42 834 844 | 33 502 198 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -3 269 893 | -910 118 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -6 062 753 | -32 592 080 |
| Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period | 33 502 198 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 5 423.16 | 4 523.16 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 114 497.44 | 85 582.21 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 2 402.00 | 14 702.00 | * |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 94 513.08 | 91 492.09 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 95 523.32 | 61 659.28 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 37 972.81 | 43 072.81 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 18 684.88 | 17 228.16 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | 1 000.28 | 30.99 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | 700.00 | - | * |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 42 834 844 | 33 502 198 | - |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 99.53 | 94.26 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 119.76 | 113.84 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 91.04 | 86.22 | * |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 91.43 | 86.91 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 95.83 | 93.88 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 94.20 | 89.89 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 97.41 | 93.30 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | 97.81 | 94.69 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | 100.93 | - | * |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht in der Erzielung einer von den Markttrends unabhängigen Rendite durch Minderung des Risikos in rückläufigen Märkten und unter Inkaufnahme einer potenziell niedrigeren Rendite in steigenden Märkten.

Das Gesamtvermögen dieses Subfonds setzt sich aus Aktien und Anleihen/Wandelanleihen sowie aus Finanzderivaten zur Errichtung von Long-Positionen zusammen, die vorwiegend von europäischen Emittenten, ergänzend aber auch von Emittenten weltweit ausgegeben worden sind. Je nach Markttrend kann das Portfolio dieses Subfonds vollständig in Aktien oder in Anleihen/Wandelanleihen angelegt sein.

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Subfonds bis zu 10% seines Gesamtvermögens in Anteilen von OGAW und/oder sonstigen OGA anlegen.

Zur Einhaltung der Anlagepolitik sowie zur Erreichung des Anlageziels kann der Subfonds zur Absicherung von Währungs-, Zins- und Marktrisiken und für eine effiziente Portfolioverwaltung, das heisst auch zu Anlagezwecken, DFI einsetzen, die an einem geregelten Markt oder anderswo gehandelt werden.

Zu den DFI, die der Subfonds einsetzt, können unter anderen Terminkontrakte, Optionen, Differenzkontrakte (CFD), Termingeschäfte auf Finanzinstrumente, Optionen auf diese Kontrakte, Credit-Linked-Instrumente, Swap-Kontrakte und sonstige Anleihe-, Währungs- und Kreditderivative gehören, die an einem geregelten Markt oder im Freiverkehr („Over the counter“) gehandelt werden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die europäischen Aktienmärkte haben 2019 eine beeindruckende Performance erzielt, obwohl mehrere makro- und geopolitische Unsicherheiten die Gewinne beeinträchtigen. Die Frühindikatoren fielen, die deutsche zehnjährige Bund-Rendite fiel wieder in den negativen Bereich und die US-Zinskurve invertierte. Die europäischen Erträge wurden stark herabgestuft, wobei der Konsens der Analysten von etwa 10% Wachstum zu Jahresbeginn auf -1% fiel.

Unser Portfolio blieb den größten Teil des Jahres konservativ positioniert, wobei extreme Engagements nach Sektoren vermieden und ein ungerichteter Ansatz beibehalten wurde. Die positive Performance des Subfonds (+3.9% für die Aktienkategorie I-EUR) im Jahr 2019, die bei einer gedämpften Volatilität von 4.5% erzielt wurde, war erneut auf eine Differenzierung auf der Grundlage von Ertragsrevisionen und nicht auf das Marktrisiko zurückzuführen. Unser langjähriges Buch ging in das Jahr 2020 mit einem Schwerpunkt auf Unternehmen mit sichtbarem Wachstum dank struktureller Möglichkeiten in den Bereichen Luxus, Technologie, Verteidigung und erneuerbare Energien. In den letzten Monaten des Jahres 2019 begannen wir angesichts einiger Anzeichen für eine Bodenbildung bei den Frühindikatoren, die Ausrichtung des Portfolios auf zyklische Werte zu verstärken.

Nach dem Berichtsstichtag eingetretene Ereignisse

Unser Short-Book startete in das Jahr 2020 mit einem Schwerpunkt auf Unternehmen mit strukturellen Problemen innerhalb ihrer Branche. Da wir eine vollständige Veränderung der makroökonomischen Fundamentaldaten und eine starke Zunahme der Volatilität aufgrund des Ausbruchs des Corona-Virus erlebten, haben wir ab März 2020 das Brutto-Exposure stark reduziert und viele Positionen im Long-Book geschlossen, die nicht mehr zu unserem Ansatz passen, positive Korrekturen zu generieren, und einige kurzfristige Verluste kristallisierten sich heraus, die nicht vollständig durch die Erfolge des Short-Books ausgeglichen wurden. Wir beabsichtigen, dies im Laufe des Jahres auszugleichen, wenn das Brutto-Exposure wieder ansteigt.

Verbot von Leerverkäufen in Belgien, Frankreich, Italien und Spanien

Im Zuge der Covid-19-Krisen setzten Belgien, Frankreich, Italien und Spanien ein Verbot von Leerverkäufen durch.

Das Verbot von Leerverkäufen bezieht sich auf die Erhöhung oder Schaffung neuer Netto-Leerverkaufspositionen, es gilt nicht für Positionen, die die Fonds bereits halten. Es ist immer noch möglich, Leerverkäufe auf vielen liquiden europäischen Märkten wie Großbritannien, Deutschland, den Niederlanden und den nordischen Ländern zu tätigen, so dass unsere Long/Short-Fonds nicht wesentlich davon betroffen sind, da ihr Universum immer noch groß genug ist. Darüber hinaus sind, wie von den zuständigen Behörden erklärt wurde, alle bisher angekündigten Short-Verbote vorübergehender Natur, so dass das Universum der Short-Wertpapiere, die geshortet werden können, bald wieder auf sein normales Niveau zurückkehren wird. Betrachtet man die Auswirkungen der Verbote von Leerverkäufen im weiteren Sinne, so könnten diese eine der Ursachen für viele erratische Bewegungen der Aktienkurse in den letzten Wochen gewesen sein, die sich unseres Erachtens im Laufe der Zeit normalisieren dürften.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

GAM Star (Lux) - European Alpha

Fund Management Report

Investment policy

The aim of the sub-fund is to generate a return, irrespective of the market trends, with a reduction of risk in the event of a downturn and the possibility of a lower return, in the event of an upturn.

The total assets of the sub-fund are composed of Shares and bonds/convertible bonds as well as financial derivatives through long positions issued mainly by European issuers, and secondarily by worldwide issuers. Depending on market trends, portfolio of this sub-fund may be fully invested in either equities or bonds/convertible bonds.

In order to meet the investment objective of the sub-fund set out above, the sub-fund may also invest up to 10% of its total assets in units of UCITS and/or other UCIs.

To comply with the investment policy, the sub-fund may use FDIs, dealt in on a regulated market or not, for the purposes of hedging currency risks, interest rate risk and market risk and for efficient portfolio management, therefore including investment purposes, to meet the sub-fund's investment objective.

FDIs used by the sub-fund may include, but are not limited to, futures, options, contracts for difference, forward contracts on financial instruments and options on such contracts, credit linked instruments, swap contracts and other fixed income, currency and credit derivatives dealt on a regulated market or OTC ("Over the counter").

Market review and portfolio

European stock markets staged an impressive performance in 2019, despite several macro and geopolitical uncertainties impacting earnings. Leading indicators fell, the German ten year bund yield fell back into negative territory and the US yield curve inverted. European earnings were severely downgraded with analysts' consensus falling from some 10% growth at the beginning of the year to -1%.

Our portfolio kept a conservative positioning for most of the year, avoiding extreme exposures by sector and keeping a non-directional approach. The sub-fund's positive performance (+3.9% for class I-EUR) in 2019, achieved with a muted volatility of 4.5%, was once more driven by differentiation based on earnings' revisions, and not market risk. Our long book entered 2020 with a focus on companies with visible growth, thanks to structural opportunities in luxury, technology, defence and renewables. In the last months of 2019, given some signs of bottoming in leading indicators, we started to increase the tilt of the portfolio towards cyclical.

Subsequent events

Our short book entered 2020 with a focus on companies with structural problems within their industry. As we witnessed a complete change in macro economic fundamentals and a big increase in volatility due to the onset of the Corona Virus, we have as of March sharply reduced gross exposure and closed many positions in the long book that no longer fit with our approach of generating positive revisions, crystallising some short term losses not entirely offset by the successes of the short book. We aim to offset this through the course of the year as gross exposure rises once more.

Ban imposed on short selling in Belgium, France, Italy and Spain

In the course of the Covid-19 crises Belgium, France, Italy and Spain set in to force a ban on short sellings.

Bans to short selling relate to the increase or creation of new net short positions, they do not apply to positions the funds already held. It is still possible to short stocks in many liquid European markets, such as the UK, Germany, Netherlands and the Nordics, so our long/short funds are not impacted significantly as their universe is still large enough. Furthermore, as stated by the relevant authorities, all short bans that have been announced so far are temporary in nature, hence the universe of shortable securities that can be shorted will go back to its normal level soon. Looking at the impact of the short selling bans more widely, these might have been among the causes of many erratic movements in stock prices in recent weeks, which we believe should normalise over time.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

GAM Star (Lux) - European Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|-------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 164 729 422) | 176 826 298 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 654 337 |
| - Optionen / Options | 25 380 |
| - Swaps | 8 217 819 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 8 763 208 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 55 850 007 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 69 410 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 480 748 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 156 816 |

Total Aktiva / Total Assets

249 044 023

Passiva / Liabilities

| | |
|--|------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 512 875 |
| - Swaps | 10 960 410 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 30 296 516 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares | 134 405 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 1 458 002 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps | 100 672 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 253 281 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 25 582 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps | 128 756 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 132 286 |

Total Passiva / Total Liabilities

44 002 785

Nettovermögen / Net Assets

205 041 238

GAM Star (Lux) - European Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 3 252 930 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 1 163 325 |
| Sonstige Erträge / Other income | 346 962 |

Total Ertrag / Total Income

4 763 217

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities | 2 042 367 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 6 601 334 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 3 471 031 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 135 936 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 365 503 |
| „Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 115 424 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 30 236 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 181 332 |

Total Aufwand / Total Expenses

12 943 163

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-8 179 946

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

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 19 568 537 |
| - Optionen / Options | -2 058 296 |
| - Swaps | -6 100 526 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 1 275 859 |
| - Futures | -76 609 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 1 519 535 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

5 948 554

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-------------|
| - Wertpapieren / Securities | 26 939 285 |
| - Optionen / Options | -224 638 |
| - Swaps | -20 589 911 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 843 775 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -19 838 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 897 227

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

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

**31. Dezember 2019 /
31 December 2019
EUR**

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 404 193 709 | 351 437 597 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -12 815 627 | 12 897 227 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -39 940 485 | -159 293 586 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 351 437 597 | 205 041 238 |

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 90 485.62 | 73 896.66 | 55 093.55 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 114 894.30 | 85 420.05 | 58 592.68 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP) | 804.13 | 730.04 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 65 932.53 | 59 845.53 | 5 171.53 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 165 250.30 | 172 629.50 | 186 822.72 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 396 953.89 | 440 172.77 | 400 097.95 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP) | 1 709.00 | 1 709.00 | 80.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 119 252.87 | 66 115.51 | 28 138.15 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 247 823.98 | 261 748.27 | 202 718.96 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 1 825 955.43 | 1 641 703.09 | 708 031.18 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | 247 744.57 | 236 319.27 | 74 171.20 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | 372 849.77 | 259 271.26 | 133 895.33 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 4 809.15* |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 404 193 709 | 351 437 597 | 205 041 238 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 115.65 | 109.76 | 112.85 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 281.99 | 269.07 | 278.23 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP) | 113.96 | 110.03 | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 114.98 | 112.95 | 120.45 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 100.97 | 95.82 | 98.52 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 103.35 | 98.62 | 101.98 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP) | 105.41 | 101.78 | 106.88 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 107.20 | 105.31 | 112.27 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 102.98 | 98.23 | 101.51 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 111.19 | 106.63 | 110.82 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | 106.95 | 103.78 | 109.49 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | 114.68 | 113.23 | 121.32 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 102.25* |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 176 826 298 | 86.24% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 135 554 833 | 66.11% |
| Aktien / Equities | | 135 554 833 | 66.11% |
| Österreich / Austria | | 5 102 642 | 2.49% |
| 122 778 | S&T AG | 2 612 716 | 1.27% |
| 94 244 | Wienerberger AG | 2 489 926 | 1.22% |
| Belgien / Belgium | | 3 135 891 | 1.53% |
| 11 919 | Cofinimmo S.A. | 1 561 389 | 0.76% |
| 23 479 | KBC Group NV | 1 574 502 | 0.77% |
| Dänemark / Denmark | | 4 950 009 | 2.41% |
| 32 752 | DSV A/S | 3 365 280 | 1.64% |
| 37 356 | Netcompany Group A/S 144A | 1 584 729 | 0.77% |
| Finnland / Finland | | 4 052 438 | 1.98% |
| 39 240 | Huhtamaki OYJ | 1 623 751 | 0.79% |
| 69 036 | Metso OYJ | 2 428 687 | 1.19% |
| Frankreich / France | | 26 055 409 | 12.71% |
| 15 535 | Capgemini S.E. | 1 691 762 | 0.83% |
| 106 781 | Cie de Saint-Gobain | 3 897 506 | 1.90% |
| 14 303 | Dassault Systemes S.E. | 2 096 105 | 1.02% |
| 15 483 | Gaztransport Et Technigaz S.A. | 1 322 248 | 0.64% |
| 24 715 | Ingenico Group S.A. | 2 392 412 | 1.17% |
| 5 202 | Kering S.A. | 3 044 210 | 1.48% |
| 70 778 | Korian S.A. | 2 967 014 | 1.45% |
| 4 815 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E. | 1 994 373 | 0.97% |
| 14 860 | Teleperformance | 3 230 564 | 1.58% |
| 25 550 | Verallia SASU 144A | 773 143 | 0.38% |
| 26 728 | Vinci S.A. | 2 646 072 | 1.29% |
| Deutschland / Germany | | 15 147 591 | 7.39% |
| 35 908 | CTS Eventim AG & Co. KGaA | 2 012 643 | 0.98% |
| 63 882 | DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A | 2 025 060 | 0.99% |
| 110 250 | GEA Group AG | 3 250 170 | 1.59% |
| 9 557 | Hannover Rueck S.E. | 1 646 671 | 0.80% |
| 77 572 | Patrizia AG | 1 540 580 | 0.75% |
| 22 959 | Stroeer S.E. & Co. KGaA | 1 654 196 | 0.81% |
| 94 676 | TeamViewer AG | 3 018 271 | 1.47% |
| Griechenland / Greece | | 5 133 977 | 2.50% |
| 254 030 | Hellenic Telecommunications Organization S.A. | 3 622 468 | 1.76% |
| 81 483 | JUMBO S.A. | 1 511 509 | 0.74% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| Ungarn / Hungary | | 1 527 044 | 0.74% |
| 32 729 | OTP Bank Nyrt | 1 527 044 | 0.74% |
| Italien / Italy | | 18 175 218 | 8.86% |
| 159 556 | ERG SpA | 3 066 666 | 1.49% |
| 12 598 | Ferrari NV | 1 863 244 | 0.91% |
| 237 896 | Leonardo SpA | 2 486 013 | 1.21% |
| 319 843 | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 3 138 939 | 1.53% |
| 131 266 | Nexi SpA 144A | 1 625 073 | 0.79% |
| 18 512 | Reply SpA | 1 285 658 | 0.63% |
| 737 314 | Saipem SpA | 3 211 740 | 1.57% |
| 100 260 | Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA | 1 497 885 | 0.73% |
| Niederlande / Netherlands | | 11 603 855 | 5.66% |
| 12 735 | ASML Holding NV | 3 358 219 | 1.64% |
| 47 704 | Euronext NV 144A | 3 465 696 | 1.69% |
| 13 727 | Koninklijke DSM NV | 1 593 705 | 0.78% |
| 34 923 | Koninklijke Vopak NV | 1 687 829 | 0.82% |
| 27 524 | Randstad NV | 1 498 406 | 0.73% |
| Polen / Poland | | 3 303 512 | 1.61% |
| 97 528 | Dino Polska S.A. 144A | 3 303 512 | 1.61% |
| Spanien / Spain | | 5 079 075 | 2.48% |
| 946 190 | CaixaBank S.A. | 2 647 440 | 1.29% |
| 1 858 | CIE Automotive S.A. | 39 167 | 0.02% |
| 77 237 | Masmovil Ibercom S.A. | 1 571 000 | 0.77% |
| 8 767 | Vidrala S.A. | 821 468 | 0.40% |
| Schweden / Sweden | | 9 800 130 | 4.78% |
| 91 657 | Hennes & Mauritz AB "B" | 1 661 515 | 0.81% |
| 89 521 | Swedish Match AB | 4 113 215 | 2.01% |
| 163 497 | Tele2 AB "B" | 2 113 775 | 1.03% |
| 246 284 | Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B" | 1 911 625 | 0.93% |
| Schweiz / Switzerland | | 18 896 347 | 9.22% |
| 24 515 | Adecco Group AG | 1 380 723 | 0.67% |
| 1 690 | Barry Callebaut AG | 3 324 114 | 1.62% |
| 66 656 | LafargeHolcim Ltd. | 3 293 025 | 1.61% |
| 14 570 | PSP Swiss Property AG | 1 790 802 | 0.87% |
| 172 295 | SIG Combibloc Services AG | 2 450 550 | 1.20% |
| 19 592 | Sulzer AG | 1 946 633 | 0.95% |
| 17 222 | VAT Group AG 144A | 2 591 288 | 1.27% |
| 33 312 | Vontobel Holding AG | 2 119 212 | 1.03% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 3 591 695 | 1.75% |
| 51 921 | Diageo Plc. | 1 961 142 | 0.96% |
| 294 211 | National Express Group Plc. | 1 630 553 | 0.79% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | | 11 244 465 | 5.48% |
| - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | | |
| Irland / Ireland | | | 11 244 465 | 5.48% |
| 11 300 | State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.150%) | | 11 244 465 | 5.48% |
| LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS | | | 30 027 000 | 14.65% |
| Schatzbriefe / Treasury Bills | | | 30 027 000 | 14.65% |
| EUR | | | 30 027 000 | 14.65% |
| 30 000 | 0.000% | German Treasury Bill 19 | 12.02.2020 30 027 000 | 14.65% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|-------------|-------------------------------------|--|--|
| CHF | 45 861 000 | EUR | 41 751 029 | 14.01.2020 | 443 319 | 0.22% |
| EUR | 192 966 | CHF | 210 400 | 14.01.2020 | -611 | -0.00% |
| EUR | 25 564 175 | CHF | 27 966 000 | 22.01.2020 | -167 551 | -0.08% |
| EUR | 6 960 096 | DKK | 52 005 000 | 22.01.2020 | -197 | -0.00% |
| EUR | 327 335 | GBP | 279 600 | 14.01.2020 | -2 523 | -0.00% |
| EUR | 12 189 809 | GBP | 10 380 000 | 22.01.2020 | -52 691 | -0.03% |
| EUR | 2 417 662 | HUF | 798 619 000 | 22.01.2020 | 3 422 | 0.00% |
| EUR | 3 452 387 | PLN | 14 741 000 | 22.01.2020 | -11 144 | -0.00% |
| EUR | 10 956 008 | SEK | 114 628 000 | 22.01.2020 | 49 804 | 0.02% |
| EUR | 1 391 841 | USD | 1 545 100 | 14.01.2020 | 16 305 | 0.00% |
| GBP | 2 552 | EUR | 2 986 | 03.01.2020 | 25 | 0.00% |
| GBP | 8 417 300 | EUR | 9 788 871 | 14.01.2020 | 141 462 | 0.07% |
| GBP | 9 485 000 | EUR | 11 235 754 | 22.01.2020 | -48 845 | -0.02% |
| USD | 93 771 | EUR | 84 002 | 02.01.2020 | -464 | -0.00% |
| USD | 21 560 900 | EUR | 19 423 591 | 14.01.2020 | -228 849 | -0.11% |
| | | | | | 141 462 | 0.07% |

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

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

Optionen / Options

| Anzahl / Number | Titel / Securities | Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| Index Optionen / Index Options | | | | |
| 270 | PUT EURO STOXX 17.01.2020 Str. 3 600 | 25 380 | 25 380 | 0.01% |
| | | | 25 380 | 0.01% |

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International.

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|------------------|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Acciona S.A. | -25 420 | EUR | 2 457 996 | 2 384 396 | 73 600 | 0.04% |
| CFD | Adidas AG | -6 703 | EUR | 1 759 799 | 1 942 529 | -182 730 | -0.09% |
| CFD | Aegon NV | -500 823 | EUR | 2 079 881 | 2 036 847 | 43 034 | 0.02% |
| CFD | Aena SME S.A. | -21 084 | EUR | 3 483 501 | 3 594 822 | -111 321 | -0.05% |
| CFD | Avast Plc. | 532 992 | GBP | 2 072 029 | 2 848 230 | 741 603 | 0.36% |
| CFD | AVEVA Group Plc. | 33 005 | GBP | 1 449 090 | 1 813 597 | 269 884 | 0.13% |
| CFD | Banco BPM SpA | -966 143 | EUR | 1 841 148 | 1 959 338 | -118 190 | -0.06% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------|---|--|---|---|--------------------------------------|---|---|
| CFD | BNP Paribas S.A. | 61 806 | EUR | 3 115 783 | 3 265 211 | 149 428 | 0.07% |
| CFD | Bureau Veritas S.A. | 65 643 | EUR | 1 559 678 | 1 526 856 | -32 822 | -0.02% |
| CFD | Burford Capital Ltd. | 99 038 | GBP | 922 735 | 832 204 | -131 613 | -0.06% |
| CFD | C+C Group Plc. | 320 001 | GBP | 1 296 427 | 1 535 182 | 194 494 | 0.10% |
| CFD | Capita Plc. | 1 060 495 | GBP | 2 009 952 | 2 053 833 | 40 298 | 0.02% |
| CFD | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | -27 449 | EUR | 2 989 196 | 2 994 686 | -5 490 | -0.00% |
| CFD | Colruyt S.A. | -57 160 | EUR | 2 649 489 | 2 656 797 | -7 308 | -0.00% |
| CFD | Credit Suisse Group AG | -167 327 | CHF | 1 760 102 | 2 017 365 | -252 795 | -0.12% |
| CFD | Datalogic SpA | -94 637 | EUR | 1 498 511 | 1 596 526 | -98 016 | -0.05% |
| CFD | DCC Plc. | 19 600 | GBP | 1 459 176 | 1 513 726 | -49 839 | -0.02% |
| CFD | Delivery Hero SE | -30 879 | EUR | 1 307 935 | 2 178 822 | -870 887 | -0.42% |
| CFD | Deutsche EuroShop AG | -113 697 | EUR | 3 002 065 | 3 003 875 | -1 810 | -0.00% |
| CFD | Deutz AG | -261 315 | EUR | 1 480 602 | 1 455 525 | 25 077 | 0.01% |
| CFD | Diageo Plc. | 8 847 | GBP | 333 978 | 334 166 | -15 702 | -0.01% |
| CFD | DKSH Holding AG | -45 063 | CHF | 2 053 150 | 2 184 803 | -119 286 | -0.06% |
| CFD | Domino S Pizza Group Plc. | -1 008 381 | GBP | 3 013 323 | 3 810 606 | -702 636 | -0.34% |
| CFD | Dormakaba Holding AG | -5 669 | CHF | 3 305 909 | 3 611 667 | -197 101 | -0.10% |
| CFD | E.ON S.E. | -429 469 | EUR | 4 053 971 | 4 090 263 | -36 292 | -0.02% |
| CFD | Eiffage S.A. | 15 184 | EUR | 1 504 734 | 1 548 768 | 44 034 | 0.02% |
| CFD | Emmi AG | -2 699 | CHF | 2 032 663 | 2 091 964 | -55 818 | -0.03% |
| CFD | EMS-Chemie Holding AG | -3 262 | CHF | 1 845 822 | 1 910 134 | -22 743 | -0.01% |
| CFD | Erste Group Bank AG | -107 912 | EUR | 3 204 402 | 3 621 527 | -417 125 | -0.20% |
| CFD | First Derivatives Plc. | 43 886 | GBP | 1 611 147 | 1 419 138 | -223 348 | -0.11% |
| CFD | Flughafen Zurich AG | -19 746 | CHF | 3 053 309 | 3 209 942 | -145 715 | -0.07% |
| CFD | Forbo Holding AG | -1 234 | CHF | 1 732 759 | 1 870 914 | -120 905 | -0.06% |
| CFD | Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | -49 400 | EUR | 3 779 927 | 3 743 532 | 36 395 | 0.02% |
| CFD | FTSE MIB Index | -516 | EUR | 11 073 420 | 12 129 287 | -1 055 867 | -0.51% |
| CFD | Gaztransport Et Technigaz S.A. | 9 592 | EUR | 843 111 | 819 157 | -23 954 | -0.01% |
| CFD | Gerresheimer AG | -52 706 | EUR | 3 562 753 | 3 636 714 | -73 961 | -0.04% |
| CFD | Henkel AG + Co. | -45 223 | EUR | 4 132 769 | 4 169 561 | -36 792 | -0.02% |
| CFD | Hermes International | 3 078 | EUR | 1 919 898 | 2 050 564 | 130 666 | 0.06% |
| CFD | HSBC Holdings | -467 382 | HKD | 3 182 374 | 3 251 686 | -66 797 | -0.03% |
| CFD | Inficon Holding AG | -1 279 | CHF | 668 872 | 904 265 | -227 422 | -0.11% |
| CFD | Informa Plc. | 312 226 | GBP | 3 103 460 | 3 157 897 | 35 494 | 0.02% |
| CFD | JD Sports Fashion Plc. | 290 283 | GBP | 2 140 730 | 2 868 815 | 698 798 | 0.34% |
| CFD | Kingfisher Plc. | -635 555 | GBP | 1 601 581 | 1 627 649 | 600 | 0.00% |
| CFD | Komax Holding AG | -9 727 | CHF | 1 792 246 | 2 115 475 | -263 337 | -0.13% |
| CFD | Kuehne + Nagel International AG | -12 007 | CHF | 1 614 899 | 1 802 753 | -165 304 | -0.08% |
| CFD | Legal & General Group Plc. | 1 270 607 | GBP | 4 163 918 | 4 543 619 | 368 518 | 0.18% |
| CFD | Liberty Global Plc. | -140 584 | USD | 3 344 257 | 2 848 001 | 491 454 | 0.24% |
| CFD | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 484 | EUR | 182 895 | 200 473 | 17 578 | 0.01% |
| CFD | Medacta Group S.A. | -14 805 | CHF | 975 833 | 986 117 | -3 927 | -0.00% |
| CFD | MSGATC2 Index | -60 467 | USD | 5 436 795 | 5 726 537 | -323 403 | -0.16% |
| CFD | MSSTUKDO Index | -21 557 | GBP | 3 055 734 | 3 071 795 | -8 146 | -0.00% |
| CFD | National Express Group Plc. | 136 490 | GBP | 698 700 | 756 444 | 39 934 | 0.02% |
| CFD | Naturgy Energy Group S.A. | -134 881 | EUR | 3 110 095 | 3 021 334 | 88 760 | 0.04% |
| CFD | Norma Group SE | -41 675 | EUR | 1 591 681 | 1 583 650 | 8 031 | 0.00% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / the Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------|--|---|---|---|---|---|---|
| CFD | Novozymes A/S | -75 759 | DKK | 2 977 660 | 3 305 119 | -328 726 | -0.16% |
| CFD | OMX Stockholm Index | -17 986 | SEK | 3 086 549 | 3 032 849 | 31 193 | 0.02% |
| CFD | Orior AG | -15 042 | CHF | 1 039 763 | 1 238 540 | -156 261 | -0.08% |
| CFD | Pearson Plc. | -203 042 | GBP | 1 907 823 | 1 526 417 | 417 970 | 0.20% |
| CFD | Pernod Ricard S.A. | 12 830 | EUR | 2 004 491 | 2 045 102 | 40 611 | 0.02% |
| CFD | Proximus SADP | -207 417 | EUR | 5 199 532 | 5 293 282 | -93 750 | -0.05% |
| CFD | Quilter Plc. | -635 814 | GBP | 1 184 443 | 1 208 478 | -11 576 | -0.01% |
| CFD | Red Electrica Corp S.A. | -207 352 | EUR | 3 726 302 | 3 716 785 | 9 517 | 0.01% |
| CFD | Remy Cointreau S.A. | -13 096 | EUR | 1 530 922 | 1 434 012 | 96 910 | 0.05% |
| CFD | Royal Dutch Shell Plc. | 152 469 | GBP | 4 311 103 | 4 029 773 | -364 994 | -0.18% |
| CFD | Royal Dutch Shell Plc. "A" | -153 258 | GBP | 4 308 008 | 4 042 488 | 349 210 | 0.17% |
| CFD | Royal Mail Plc. | -1 098 205 | GBP | 2 519 119 | 2 933 026 | -279 486 | -0.14% |
| CFD | Rubis SCA | 57 487 | EUR | 2 922 946 | 3 147 413 | 224 467 | 0.11% |
| CFD | Schneider Electric SE | 32 951 | EUR | 2 770 092 | 3 015 016 | 244 924 | 0.12% |
| CFD | Schroders Plc. | -100 002 | GBP | 3 348 995 | 3 934 797 | -411 155 | -0.20% |
| CFD | Securitas AB | -198 115 | SEK | 3 013 623 | 3 044 000 | -19 320 | -0.01% |
| CFD | Sensirion Holding AG | -36 876 | CHF | 1 281 230 | 1 392 639 | -61 270 | -0.03% |
| CFD | Siegfried Holding AG | -5 843 | CHF | 1 898 290 | 2 521 101 | -585 446 | -0.28% |
| CFD | Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. | -100 197 | EUR | 1 145 162 | 1 566 580 | -421 419 | -0.21% |
| CFD | Skandinaviska Enskilda Banken AB | -363 514 | SEK | 3 008 113 | 3 047 107 | -48 082 | -0.02% |
| CFD | Smurfit Kappa Group Plc. | 60 160 | EUR | 1 752 796 | 2 061 082 | 308 286 | 0.15% |
| CFD | Societe BIC S.A. | -25 570 | EUR | 1 591 487 | 1 585 340 | 6 147 | 0.00% |
| CFD | Sodexo S.A. | -17 190 | EUR | 1 720 344 | 1 816 124 | -95 779 | -0.05% |
| CFD | Storebrand ASA | -322 362 | NOK | 2 125 359 | 2 255 678 | -163 294 | -0.08% |
| CFD | STOXX Europe 600 Oil & Gas Price Index | -4 960 | EUR | 1 541 073 | 1 580 454 | -39 381 | -0.02% |
| CFD | STOXX Europe 600 Price Index | -40 559 | EUR | 15 101 497 | 15 810 340 | -708 844 | -0.35% |
| CFD | Tesco Plc. | 1 076 917 | GBP | 3 056 846 | 3 243 478 | 138 822 | 0.07% |
| CFD | UDG Healthcare Plc. | 179 484 | GBP | 1 682 004 | 1 707 296 | 25 615 | 0.01% |
| CFD | Ultra Electronics Holdings Plc. | 62 876 | GBP | 1 544 863 | 1 568 693 | 4 466 | 0.00% |
| CFD | Victrex Plc. | -141 103 | GBP | 3 158 134 | 4 153 180 | -807 961 | -0.39% |
| CFD | Viscofan S.A. | -40 498 | EUR | 1 740 344 | 1 907 456 | -167 112 | -0.08% |
| CFD | Wereldhave NV | -85 417 | EUR | 1 713 387 | 1 718 590 | -5 203 | -0.00% |
| CFD | WH Smith Plc. | 51 888 | GBP | 1 230 366 | 1 592 166 | 329 046 | 0.16% |
| CFD | Wizz Air Holdings Plc. | 70 087 | GBP | 3 094 897 | 3 221 758 | 57 854 | 0.03% |
| CFD | Worldline S.A. | 38 058 | EUR | 1 991 211 | 2 403 363 | 412 152 | 0.20% |
| | | | | | | -4 742 591 | -2.31% |

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

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht darin, sein Gesamtvermögen in Wertpapieren anzulegen, etwa übertragbaren Beteiligungswertpapieren und -wertrechten, die das Eigentum an Eigenkapital, Wandelanleihen und Optionsscheinen verbriefen.

Mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens setzt sich zusammen aus Wertpapieren von Emittenten mit Hauptsitz oder Hauptgeschäftstätigkeit oder wesentlichen Beteiligungen in Unternehmen mit Hauptsitz in Mitgliedstaaten der EU.

Ferner erfolgen zwei Drittel der Anlagen des Gesamtvermögens in übertragbaren Beteiligungswertpapieren und wertrechten, die das Eigentum an Eigenkapital verbriefen.

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren von Emittenten ohne Hauptsitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in Mitgliedstaaten der EU machen nicht mehr als ein Drittel des Gesamtvermögens aus.

Anlagen in sonstigen übertragbaren Wertpapieren, Anleihen, Optionsscheinen, Wandelanleihen oder vergleichbaren Instrumenten, Geldmarktinstrumenten und Liquidität dürfen höchstens ein Drittel des Gesamtvermögens ausmachen.

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Teilfonds bis zu 10% seines Gesamtvermögens in Anteilen von OGAW und/oder sonstigen OGA anlegen.

Zur Einhaltung der Anlagepolitik sowie zur Erreichung des Anlageziels kann der Subfonds zur Absicherung von Währungs-, Zins- und Marktrisiken, aber auch zu Anlagezwecken DFI einsetzen. Bei den Basiswerten der Swappeschäfte, die der Teilfonds unter Umständen eingeht, handelt es sich je nach den im Markt bestehenden Chancen unter anderem um börsennotierte Aktien und Indizes.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die europäischen Aktienmärkte haben 2019 eine beeindruckende Performance erzielt, obwohl mehrere makro- und geopolitische Unsicherheiten die Gewinne beeinträchtigen. Die Frühindikatoren fielen, die deutsche zehnjährige Bund-Rendite fiel wieder in den negativen Bereich und die US-Zinskurve invertierte. Die europäischen Erträge wurden stark herabgestuft, wobei der Konsens der Analysten von etwa 10% Wachstum zu Jahresbeginn auf -1% fiel. Diese scheinbare Selbstgefälligkeit wurde jedoch im Jahr 2020 beendet, als die Anleger mit den Folgen des Corona-Virus und der damit verbundenen wahrscheinlich starken wirtschaftlichen Rezession rechnen mussten.

Unser Portfolio blieb über den größten Teil des Jahres konservativ positioniert, wobei wir Aktien mit großer Gewinntransparenz bevorzugten und Unternehmen mit schwieriger Gewinndynamik vermieden. Die positive Performance des Subfonds (+29,2% für die Aktienkategorie I-EUR) im Jahr 2019 übertraf seine Benchmark dank der Konzentration auf Gewinnrevisionen. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit sichtbarem Wachstum, dank struktureller Möglichkeiten in den Bereichen Luxus, Technologie, Verteidigung und erneuerbare Energien. In den letzten Monaten des Jahres 2019 haben wir angesichts einiger Anzeichen einer Bodenbildung bei den Frühindikatoren und der Entspannung der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sowie Brexit begonnen, die Ausrichtung des Portfolios auf zyklische Werte zu verstärken.

Nach dem Berichtsstichtag eingetretene Ereignisse

Im März 2020 begannen sich die wirtschaftlichen Auswirkungen des Corona-Virus abzuzeichnen, und sie implizieren eine bedeutende Rezession, die wahrscheinlich erhebliche Auswirkungen auf die absolute Performance der europäischen Märkte und des Subfonds haben wird. Wir überprüfen das Portfolio, um die Aktien herauszunehmen, deren Gewinne am stärksten von der Rezession betroffen sein werden, und bevorzugen diejenigen mit starken Blankoschildern und intakten Gewinnaussichten.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

GAM Star (Lux) - European Momentum

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the sub-fund is that the total assets of the sub-fund are invested in securities such as transferable equity securities and rights evidencing ownership of equity, convertible bonds and warrants.

A minimum of two thirds of the total assets is composed of securities issued by issuers that have their registered office or carry on their main activities or have main participations in companies with their registered office in Member Countries of the EU.

Furthermore two thirds of the investments of the total assets have to be made in transferable equity securities and rights evidencing ownership of equity. Investments in Transferable Securities of issuers not having their registered office or not carrying on their main activities in Member Countries of the EU will not represent more than one third of the total assets.

Investments in other Transferable Securities, straight bonds, warrants, convertible bonds or equivalent instruments, Money Market Instruments and liquidity may represent a maximum of one third of the total assets.

In order to meet the investment objective of the sub-fund set out above, the sub-fund may also invest up to 10% of its total assets in units of UCITS and/or other UCIs.

To comply with the investment objective the sub-fund may use FDIs for the purposes of hedging currency risks, interest rate risk and market risk but also for investment purposes to meet the sub-fund's investment objective. The underlying of the swap transactions that may be entered into by the sub-fund will be quoted equities and indices depending on the market opportunities without any limitation.

Market review and portfolio

European stockmarkets staged an impressive performance in 2019, despite several macro and geopolitical uncertainties impacting earnings. Leading indicators fell, the German ten year bund yield fell back into negative territory and the US yield curve inverted. European earnings were severely downgraded with analysts' consensus falling from some 10% growth at the beginning of the year to -1%. However, such apparent complacency was shattered in 2020 when investors had to start reckoning with the consequence of the Corona Virus and the likely sharp economic recession associated with it.

Our portfolio kept a conservative positioning for most of the year, favouring stocks with ample earnings' visibility and avoiding companies with challenging earnings' dynamics. The sub-fund's positive performance (+29.2% for share class I-EUR) in 2019 outpaced its benchmark thanks to its focus on earnings' revisions. The portfolio remains focused on companies with visible growth, thanks to structural opportunities in luxury, technology, defence and renewables. In the last months of 2019, given some signs of bottoming in leading indicators and the easing of the US/China trade war tensions and Brexit, we started to increase the tilt of the portfolio towards cyclicals.

Subsequent events

As we moved into March 2020, the economic implications of the Corona Virus started to emerge and they imply a meaningful recession, which is likely to have a material impact on the absolute performance of the European markets and the sub-fund. We are reviewing the portfolio in order to take out the stocks whose earnings will be most impacted by the slump, and favouring those with strong balance sheets and intact earnings prospects.

The information this report is based on historical data and is no indication of future performance.

GAM Star (Lux) - European Momentum

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 168 545) | 20 770 477 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 399 044 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 274 119 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 25 055 |

Total Aktiva / Total Assets

21 468 695

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 2 289 |
| Bankschulden / Bank liability | 8 940 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 170 000 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares | 15 880 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 23 651 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 2 645 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 11 975 |

Total Passiva / Total Liabilities

235 380

Nettovermögen / Net Assets

21 233 315

GAM Star (Lux) - European Momentum

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 8 49 521 |
| Bankzinsen / Bank interests | 916 |
| Sonstige Erträge / Other income | 34 170 |

Total Ertrag / Total Income

504 607

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts | 8 404 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 313 407 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 25 489 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 33 883 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 11 139 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 151 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 35 664 |

Total Aufwand / Total Expenses

428 137

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

76 470

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

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 042 112 |
| - Optionen / Options | -68 230 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 10 474 |
| - Futures | -2 024 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 31 385 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 090 187

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 4 278 876 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -2 289 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 19 416 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 386 190

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 54 661 959 | 33 315 591 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -4 615 424 | 6 386 190 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -16 730 944 | -18 468 466 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 33 315 591 | 21 233 315 |

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 12 664.38 | 9 694.82 | 8 464.96 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 91 047.15 | 103 503.59 | 47 022.77 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 261 136.26 | 145 895.64 | 70 444.31 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 54 661 959 | 33 315 591 | 21 233 315 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 238.30 | 204.01 | 261.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 144.10 | 123.36 | 158.17 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 147.52 | 127.28 | 164.41 |

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 20 770 477 | 97.82% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 20 770 477 | 97.82% |
| Aktien / Equities | | 20 770 477 | 97.82% |
| Österreich / Austria | | 664 151 | 3.13% |
| 16 401 | S&T AG | 349 013 | 1.64% |
| 11 928 | Wienerberger AG | 315 138 | 1.49% |
| Belgien / Belgium | | 189 780 | 0.89% |
| 2 830 | KBC Group NV | 189 780 | 0.89% |
| Dänemark / Denmark | | 731 532 | 3.45% |
| 4 947 | DSV A/S | 508 306 | 2.40% |
| 5 262 | Netcompany Group A/S 144A | 223 226 | 1.05% |
| Finnland / Finland | | 496 771 | 2.34% |
| 4 527 | Huhtamaki OYJ | 187 327 | 0.88% |
| 8 796 | Metso OYJ | 309 444 | 1.46% |
| Frankreich / France | | 4 566 873 | 21.51% |
| 7 883 | BNP Paribas S.A. | 416 459 | 1.96% |
| 8 644 | Bureau Veritas S.A. | 201 059 | 0.95% |
| 10 830 | Cie de Saint-Gobain | 395 295 | 1.86% |
| 1 410 | Dassault Systemes S.E. | 206 636 | 0.97% |
| 1 902 | Eiffage S.A. | 194 004 | 0.91% |
| 2 589 | Gaztransport Et Technigaz S.A. | 221 101 | 1.04% |
| 309 | Hermes International | 205 856 | 0.97% |
| 3 384 | Ingenico Group S.A. | 327 571 | 1.54% |
| 544 | Kering S.A. | 318 349 | 1.50% |
| 5 951 | Korian S.A. | 249 466 | 1.18% |
| 478 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E. | 197 988 | 0.93% |
| 1 253 | Pernod Ricard S.A. | 199 728 | 0.94% |
| 3 561 | Rubis SCA | 194 965 | 0.92% |
| 4 413 | Schneider Electric S.E. | 403 789 | 1.90% |
| 1 150 | Teleperformance | 250 010 | 1.18% |
| 6 578 | Verallia SASU 144A | 199 050 | 0.94% |
| 2 035 | Vinci S.A. | 201 465 | 0.95% |
| 2 915 | Worldline S.A. 144A | 184 082 | 0.87% |
| Deutschland / Germany | | 1 798 884 | 8.47% |
| 3 675 | CTS Eventim AG & Co. KGaA | 205 984 | 0.97% |
| 10 006 | DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A | 317 190 | 1.49% |
| 10 298 | GEA Group AG | 303 585 | 1.43% |
| 1 163 | Hannover Rueck S.E. | 200 385 | 0.94% |
| 10 909 | Patrizia AG | 216 653 | 1.02% |
| 2 518 | Stroeer S.E. & Co. KGaA | 181 422 | 0.86% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 11 721 | TeamViewer AG | 373 665 | 1.76% |
| Griechenland / Greece | | 620 984 | 2.92% |
| 29 225 | Hellenic Telecommunications Organization S.A. | 416 748 | 1.96% |
| 11 010 | JUMBO S.A. | 204 236 | 0.96% |
| Ungarn / Hungary | | 207 578 | 0.98% |
| 4 449 | OTP Bank Nyrt | 207 578 | 0.98% |
| Irland / Ireland | | 724 431 | 3.41% |
| 2 432 | DCC Plc. | 187 826 | 0.88% |
| 3 248 | Smurfit Kappa Group Plc. | 111 276 | 0.52% |
| 23 137 | UDG Healthcare Plc. | 220 085 | 1.04% |
| 168 233 | Uniphar Plc. | 205 244 | 0.97% |
| Italien / Italy | | 1 799 445 | 8.47% |
| 10 342 | ERG SpA | 198 773 | 0.94% |
| 1 290 | Ferrari NV | 190 791 | 0.90% |
| 60 429 | Garofalo Health Care SpA | 348 071 | 1.64% |
| 16 533 | Leonardo SpA | 172 770 | 0.81% |
| 36 398 | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 357 210 | 1.68% |
| 20 776 | Newlat Food SpA | 125 487 | 0.59% |
| 18 194 | Nexi SpA 144A | 225 242 | 1.06% |
| 41 575 | Saipem SpA | 181 101 | 0.85% |
| Niederlande / Netherlands | | 1 078 372 | 5.08% |
| 1 153 | ASML Holding NV | 304 046 | 1.43% |
| 2 510 | Euronext NV 144A | 182 351 | 0.86% |
| 1 756 | Koninklijke DSM NV | 203 872 | 0.96% |
| 3 760 | Koninklijke Vopak NV | 181 721 | 0.86% |
| 3 791 | Randstad NV | 206 382 | 0.97% |
| Norwegen / Norway | | 199 649 | 0.94% |
| 26 398 | Sbanken ASA 144A | 199 649 | 0.94% |
| Polen / Poland | | 511 948 | 2.41% |
| 15 114 | Dino Polska S.A. 144A | 511 948 | 2.41% |
| Russland / Russia | | 206 584 | 0.97% |
| 144 030 | Detsky Mir PJSC 144A | 206 584 | 0.97% |
| Spanien / Spain | | 204 120 | 0.96% |
| 72 952 | CaixaBank S.A. | 204 120 | 0.96% |
| Schweden / Sweden | | 959 270 | 4.52% |
| 14 658 | Hennes & Mauritz AB "B" | 265 713 | 1.25% |
| 6 791 | Swedish Match AB | 312 026 | 1.47% |
| 15 147 | Tele2 AB "B" | 195 828 | 0.92% |
| 23 925 | Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B" | 185 703 | 0.88% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------------------------------|------------------------------------|--|
| Schweiz / Switzerland | | 2 466 899 | 11.62% |
| 3 536 | Adecco Group AG | 199 153 | 0.94% |
| 165 | Barry Callebaut AG | 324 544 | 1.53% |
| 8 537 | LafargeHolcim Ltd. | 421 756 | 1.99% |
| 2 157 | PSP Swiss Property AG | 265 117 | 1.25% |
| 15 150 | SIG Combibloc Services AG | 215 478 | 1.01% |
| 2 012 | Sulzer AG | 199 909 | 0.94% |
| 1 463 | VAT Group AG 144A | 220 129 | 1.04% |
| 3 741 | Vontobel Holding AG | 237 992 | 1.12% |
| 8 328 | Wizz Air Holdings Plc. 144A | 382 821 | 1.80% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 3 222 927 | 15.18% |
| 50 291 | Avast Plc. 144A | 268 748 | 1.27% |
| 4 298 | AVEVA Group Plc. | 236 171 | 1.11% |
| 151 127 | Capita Plc. | 292 684 | 1.38% |
| 5 499 | Diageo Plc. | 207 706 | 0.98% |
| 4 810 | First Derivatives Plc. | 155 540 | 0.73% |
| 21 209 | Informa Plc. | 214 511 | 1.01% |
| 27 714 | JD Sports Fashion Plc. | 273 892 | 1.29% |
| 154 496 | Legal & General Group Plc. | 552 469 | 2.60% |
| 75 818 | National Express Group Plc. | 420 193 | 1.98% |
| 65 341 | Tesco Plc. | 196 795 | 0.93% |
| 7 531 | Ultra Electronics Holdings Plc. | 187 891 | 0.88% |
| 7 050 | WH Smith Plc. | 216 327 | 1.02% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 120 279 | 0.57% |
| 14 314 | Burford Capital Ltd. | 120 279 | 0.57% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|---------|------------------|------------|--|--|--|
| USD | 226 745 | RUB | 14 260 000 | 22.01.2020 | -2 289 | -0.01% |
| | | | | | -2 289 | -0.01% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht in der Erzielung einer von den Markttrends unabhängigen Rendite durch Minderung des Risikos in rückläufigen Märkten und unter Inkaufnahme einer potenziell niedrigeren Rendite in steigenden Märkten.

Zu diesem Zweck wird der Subfonds ohne geografische Einschränkung in Aktien, aktienbezogenen Instrumenten und Anleihen/Wandelanleihen angelegt sein, die hauptsächlich von Finanzinstituten mit Verbindungen zu den folgenden Sektoren ausgegeben werden: Banken, Versicherungen, Vermögensverwaltung, Immobilien, Konsumentenkredite (d.h. Kreditkarten), Investmentbanking.

Je nach Markttrend kann das Vermögen dieses Teilfonds vollständig in einer einzigen der vorstehend aufgeführten Vermögenskategorien angelegt sein.

In außergewöhnlichen Situationen darf der Subfonds im Interesse der Aktionäre vorübergehend bis zu 75% seines Nettovermögens in Bargeld, liquiden Mitteln oder Geldmarktinstrumenten anlegen.

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Subfonds bis zu 10% seines Gesamtvermögens in Anteilen von OGAW und/oder sonstigen OGA anlegen.

Zur Einhaltung der Anlagepolitik sowie zur Erreichung des Anlageziels kann der Subfonds zur Absicherung von Währungs-, Zins- und Marktrisiken, aber auch zu Anlagezwecken DFI einsetzen. Bei den Basiswerten der Swappeschäfte, die der Teilfonds unter Umständen eingeht, handelt es sich je nach den im Markt bestehenden Chancen unter anderem um börsennotierte Aktien und Indizes.

Marktbeobachtung und Portfolio

2019 war ein Jahr, das durch eine starke Erholung der Aktienmärkte gekennzeichnet war. Der MSCI-Weltindex stieg um 25%, was auf das zunehmende Vertrauen in ein positives Handelsabkommen zwischen den USA und China zurückzuführen ist. Auf der anderen Seite verschlechterten sich die makroökonomischen Indikatoren, da der US ISM Manufacturing PMI von 54.3 Ende 2018 auf 47.2 Ende 2019 fiel. Der Sektor mit der besten Performance im Jahr 2019 war der MSCI World/Information Technology Index, der um 46% stieg. Der MSCI Welt/Banken-Index stieg 2019 um 19%; der Sektor entwickelte sich schlechter als der gesamte Aktienmarkt, der durch die sehr niedrigen Zinssätze beeinträchtigt wurde.

GAM Star (Lux) - Global Alpha, das am 10. Oktober 2019 seinen Namen und sein Mandat änderte, ging 2019 um 0.64% zurück (Aktienkategorie I EUR). Im Jahr 2019 haben wir einen insgesamt positiven Beitrag aus unserem Longbook erhalten. Die wichtigsten positiven Beiträge waren unsere Longpositionen bei den US-Regionalbanken (z.B. Western Alliance, Citizen Financial, SVB Financial), Longpositionen bei europäischen Immobilien (z.B. Gecina in Frankreich, PSP Swiss Property in der Schweiz, Cofinimmo in Belgien) und Longpositionen bei einigen Fin-Tech-Unternehmen (z.B. Hypoport, Ingenico, First Derivatives). Von den Long-Positionen waren die einzigen wesentlichen negativen Beiträge Burford Capital, die aufgrund eines Kurzberichts abgestürzt sind) und Pagueuro Digital in Brasilien, die aufgrund schwächerer als erwarteter Ergebnisse abgeschnitten haben.

Nach dem Berichtsstichtag eingetretene Ereignisse

Im Januar 2020 kam in China die Nachricht über COVID-19 auf. Da es sich um ein globales Ereignis handelt, wird es negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben. Wir haben ein gut diversifiziertes Portfolio. Wir glauben, dass die Performance des Subfonds eine wesentlich geringere Volatilität aufweisen wird als der gesamte Aktienmarkt. Wir sind auch zuversichtlich, in solch schwierigen Zeiten Alpha zu generieren.

Verbot von Leerverkäufen in Belgien, Frankreich, Italien und Spanien

Im Zuge der Covid-19-Krisen setzten Belgien, Frankreich, Italien und Spanien ein Verbot von Leerverkäufen durch.

Das Verbot von Leerverkäufen bezieht sich auf die Erhöhung oder Schaffung neuer Netto-Leerverkaufspositionen, es gilt nicht für Positionen, die die Fonds bereits halten. Es ist immer noch möglich, Leerverkäufe auf vielen liquiden europäischen Märkten wie Großbritannien, Deutschland, den Niederlanden und den nordischen Ländern zu tätigen, so dass unsere Long/Short-Fonds nicht wesentlich davon betroffen sind, da ihr Universum immer noch groß genug ist. Darüber hinaus sind, wie von den zuständigen Behörden erklärt wurde, alle bisher angekündigten Short-Verbote vorübergehender Natur, so dass das Universum der Short-Wertpapiere, die geshortet werden können, bald wieder auf sein normales Niveau zurückkehren wird. Betrachtet man die Auswirkungen der Verbote von Leerverkäufen im weiteren Sinne, so könnten diese eine der Ursachen für viele erratische Bewegungen der Aktienkurse in den letzten Wochen gewesen sein, die sich unseres Erachtens im Laufe der Zeit normalisieren dürften.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

*Siehe Appendix I.

Fund Management Report

Investment policy

The aim of the sub-fund is to generate a return, irrespective of the market trends, with a reduction of risk in the event of a downturn and the possibility of a lower return, in the event of an upturn.

For that purpose, the sub-fund will be invested, with no specific limitation in terms of geographical sector, in equities, equity-linked instruments and bonds/convertible bonds issued by financial entities mainly linked but not limited to the following sectors: banking, insurance, wealth management, real estate, consumer finance (i.e. credit cards), investment banking.

Depending on market trends, the sub-fund's assets may be fully invested in one single of the above listed asset categories.

Under exceptional circumstances and in the best interest of the Shareholders, the sub-fund may be invested up to 75% of its net assets in cash, liquid assets or Money Market Instruments on a temporary basis.

In order to meet the investment objective of the sub-fund set out above, the sub-fund may also invest up to 10% of its total assets in units of UCITS and/or other UCIs.

To comply with the investment policy, the sub-fund may use FDIs for the purposes of hedging currency risks, interest rate risk and market risk but also for investment purposes to meet the sub-fund's investment objective. The underlying of the swap transactions that may be entered into by the sub-fund will be quoted equities and indices depending on the market opportunities without any limitation.

Market review and portfolio

2019 was a year characterised by a strong rebound of equity markets. The MSCI World Index appreciated by 25% propelled by increasing confidence about a positive trade deal between the US and China. On the other hand macroeconomic indicators deteriorated with the US ISM Manufacturing PMI dropping from 54.3 at the end of 2018 to 47.2 at the end of 2019. The best performing sector in 2019 was the MSCI World/Information Technology Index, which appreciated by 46%. In 2019 the MSCI World/Banks Index appreciated by 19%; the sector underperformed the overall equity market, penalised by the very low interest rates.

GAM Star (Lux) - Global Alpha, which changed name and mandate on 10 October 2019, declined by 0.64% in 2019 (class I EUR). In 2019 we got an overall positive contribution from our long book. Major positive contributors were our long in US regional banks (e.g. Western Alliance, Citizen Financial, SVB Financial), long in European real estate (e.g. Gecina in France, PSP Swiss Property in Switzerland, Cofinimmo in Belgium) and long in some fin-tech companies (e.g. Hypoport, Ingenico, First Derivatives). Among long positions, the only causing material negative contributions were Burford Capital, which plunged on the back of a short report,) and Pagueuro Digital in Brazil, which came off on the back of weaker than expected results.

Subsequent events

On January 2020 the news about COVID-19 came up in China. Because this is a global event it will have a negative impact on the global economy. We have a well diversified portfolio. We believe the sub-fund performance will show a substantially lower volatility than the overall equity market. We are also confident to be able to generate alpha in such challenging times.

Ban imposed on short selling in Belgium, France, Italy and Spain

In the course of the Covid-19 crises Belgium, France, Italy and Spain set in to force a ban on short sellings.

Bans to short selling relate to the increase or creation of new net short positions, they do not apply to positions the funds already held. It is still possible to short stocks in many liquid European markets, such as the UK, Germany, Netherlands and the Nordics, so our long/short funds are not impacted significantly as their universe is still large enough. Furthermore, as stated by the relevant authorities, all short bans that have been announced so far are temporary in nature, hence the universe of shortable securities that can be shorted will go back to its normal level soon. Looking at the impact of the short selling bans more widely, these might have been among the causes of many erratic movements in stock prices in recent weeks, which we believe should normalise over time.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

*See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

| | |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 20 459 486) | 22 075 987 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 431 041 |
| - Swaps | 905 824 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 089 939 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 16 454 405 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 59 849 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 88 252 |
| Total Aktiva / Total Assets | 41 105 297 |

Passiva / Liabilities

| | |
|---|-------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 85 070 |
| - Swaps | 1 781 710 |
| Bankschulden / Bank liability | 19 201 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 9 945 107 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 38 800 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 3 627 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps | 17 033 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 35 190 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 11 925 738 |
| Nettovermögen / Net Assets | 29 179 559 |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|---------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 320 665 |
| Bankzinsen / Bank interests | 82 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 101 323 |
| Sonstige Erträge / Other income | 24 922 |

Total Ertrag / Total Income

446 992

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 348 517 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 268 081 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 55 204 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 25 419 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 7 868 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 72 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | 63 229 |

Total Aufwand / Total Expenses

768 390

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-321 398

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

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 1 219 271 |
| - Optionen / Options | -704 669 |
| - Swaps | -970 732 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -550 457 |
| - Futures | -216 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -54 028 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 382 229

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 176 428 |
| - Swaps | -1 255 318 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 330 414 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 34 439 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-96 266

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 25 136 551 | 18 647 622 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -2 042 924 | -96 266 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -4 446 005 | 10 628 203 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 18 647 622 | 29 179 559 |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 25 426.68 | 11 714.53 | 5 316.10 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 7 590.00 | 7 590.00 | 7 590.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 514.09 | - | 3 109.20 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 66 811.57 | 78 210.17 | 153 478.14 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 2 901.25 | 2 072.78 | 20 337.09 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 40 224.94 | 40 224.94 | 65 034.48 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 65 295.54 | 31 439.16 | 21 053.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | - | - | 30.16 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | - | - | 510.00 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 199.07 [†] |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 25 136 551 | 18 647 622 | 29 179 559 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 113.35 | 107.89 | 106.40 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 106.48 | 104.37 | 106.14 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 99.06 | - | 98.48 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 100.82 | 95.95 | 94.63 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 104.86 | 102.78 | 104.53 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 103.70 | 99.00 | 97.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 103.84 | 99.58 | 98.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP) | - | - | 99.16 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD) | - | - | 99.36 [†] |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 100.52 [†] |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 22 075 987 | 75.66% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 22 075 987 | 75.66% |
| Aktien / Equities | | 22 075 987 | 75.66% |
| Australien / Australia | | 294 085 | 1.01% |
| 25 761 | Treasury Wine Estates Ltd. | 294 085 | 1.01% |
| Österreich / Austria | | 377 268 | 1.29% |
| 15 794 | S&T AG | 377 268 | 1.29% |
| Belgien / Belgium | | 238 952 | 0.82% |
| 1 625 | Cofinimmo S.A. | 238 952 | 0.82% |
| Brasilien / Brazil | | 355 015 | 1.22% |
| 8 032 | Arco Platform Ltd. "A" | 355 015 | 1.22% |
| China / China | | 650 080 | 2.23% |
| 53 750 | A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A | 185 564 | 0.64% |
| 252 400 | Maoyan Entertainment 144A | 464 516 | 1.59% |
| Frankreich / France | | 153 496 | 0.53% |
| 4 519 | Verallia SASU 144A | 153 496 | 0.53% |
| Deutschland / Germany | | 611 456 | 2.09% |
| 2 705 | CTS Eventim AG & Co. KGaA | 170 188 | 0.58% |
| 7 953 | DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A | 282 993 | 0.97% |
| 1 957 | Stroeer S.E. & Co. KGaA | 158 275 | 0.54% |
| Griechenland / Greece | | 452 112 | 1.55% |
| 9 639 | Hellenic Telecommunications Organization S.A. | 154 290 | 0.53% |
| 14 303 | JUMBO S.A. | 297 822 | 1.02% |
| Ungarn / Hungary | | 300 619 | 1.03% |
| 5 740 | OTP Bank Nyrt | 300 619 | 1.03% |
| Italien / Italy | | 754 645 | 2.59% |
| 13 958 | ERG SpA | 301 136 | 1.03% |
| 26 045 | Leonardo SpA | 305 511 | 1.05% |
| 21 829 | Newlat Food SpA | 147 998 | 0.51% |
| Luxemburg / Luxembourg | | 320 907 | 1.10% |
| 3 026 | Globant S.A. | 320 907 | 1.10% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Mexiko / Mexico | | 518 328 | 1.78% |
| 93 691 | Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV | 168 687 | 0.58% |
| 46 553 | Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV | 349 641 | 1.20% |
| Niederlande / Netherlands | | 572 749 | 1.96% |
| 601 | ASML Holding NV | 177 898 | 0.61% |
| 2 902 | Euronext NV 144A | 236 657 | 0.81% |
| 2 916 | Koninklijke Vopak NV | 158 194 | 0.54% |
| Polen / Poland | | 639 185 | 2.19% |
| 16 811 | Dino Polska S.A. 144A | 639 185 | 2.19% |
| Russland / Russia | | 906 299 | 3.11% |
| 277 287 | Detsky Mir PJSC 144A | 446 436 | 1.53% |
| 938 000 | United Co. RUSAL Plc. | 459 863 | 1.58% |
| Singapur / Singapore | | 154 925 | 0.53% |
| 134 400 | Ascendas India Trust | 154 925 | 0.53% |
| Spanien / Spain | | 4 993 | 0.02% |
| 211 | CIE Automotive S.A. | 4 993 | 0.02% |
| Schweden / Sweden | | 532 509 | 1.82% |
| 7 237 | Swedish Match AB | 373 251 | 1.28% |
| 10 974 | Tele2 AB "B" | 159 258 | 0.54% |
| Schweiz / Switzerland | | 446 182 | 1.53% |
| 1 920 | PSP Swiss Property AG | 264 896 | 0.91% |
| 11 355 | SIG Combibloc Services AG | 181 286 | 0.62% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 170 875 | 0.58% |
| 6 475 | Atlantica Yield Plc. | 170 875 | 0.58% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 13 621 307 | 46.68% |
| 3 493 | Akamai Technologies, Inc. | 301 725 | 1.03% |
| 3 639 | Allstate Corp. | 409 206 | 1.40% |
| 13 896 | Arconic, Inc. | 427 580 | 1.47% |
| 17 221 | Citizens Financial Group, Inc. | 699 345 | 2.40% |
| 13 321 | Comcast Corp. "A" | 599 045 | 2.05% |
| 20 656 | Dropbox, Inc. "A" | 369 949 | 1.27% |
| 3 321 | DTE Energy Co. | 431 298 | 1.48% |
| 4 626 | Duke Realty Corp. | 160 383 | 0.55% |
| 731 | EPAM Systems, Inc. | 155 089 | 0.53% |
| 1 998 | EPR Properties | 141 139 | 0.48% |
| 2 153 | Facebook, Inc. "A" | 441 903 | 1.51% |
| 6 679 | First American Financial Corp. | 389 519 | 1.34% |
| 6 473 | FirstEnergy Corp. | 314 588 | 1.08% |
| 19 757 | Funko, Inc. "A" | 339 030 | 1.16% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|--|
| 2 666 | Generac Holdings, Inc. | 268 173 | 0.92% |
| 4 272 | Insight Enterprises, Inc. | 300 279 | 1.03% |
| 12 533 | KBR, Inc. | 382 257 | 1.31% |
| 1 459 | Life Storage, Inc. | 157 981 | 0.54% |
| 7 843 | Medical Properties Trust, Inc. | 165 566 | 0.57% |
| 4 554 | National Storage Affiliates Trust | 153 105 | 0.52% |
| 1 337 | NextEra Energy, Inc. | 323 768 | 1.11% |
| 871 | Northrop Grumman Corp. | 299 598 | 1.03% |
| 3 116 | NV5 Global, Inc. | 157 202 | 0.54% |
| 3 670 | Omega Healthcare Investors, Inc. | 155 425 | 0.53% |
| 2 802 | Omniceil, Inc. | 228 979 | 0.79% |
| 7 416 | Pinnacle Financial Partners, Inc. | 474 624 | 1.63% |
| 11 261 | Quanta Services, Inc. | 458 435 | 1.57% |
| 1 980 | Realty Income Corp. | 145 787 | 0.50% |
| 6 227 | Service Properties Trust | 151 503 | 0.52% |
| 5 142 | SkyWest, Inc. | 332 327 | 1.14% |
| 4 081 | STORE Capital Corp. | 151 976 | 0.52% |
| 1 506 | Stryker Corp. | 316 170 | 1.08% |
| 2 743 | SVB Financial Group | 688 603 | 2.36% |
| 3 444 | SYNNEX Corp. | 443 587 | 1.52% |
| 7 347 | T-Mobile USA, Inc. | 576 152 | 1.97% |
| 15 073 | US Foods Holding Corp. | 631 408 | 2.16% |
| 4 546 | WEC Energy Group, Inc. | 419 278 | 1.44% |
| 12 956 | Western Alliance Bancorp | 738 492 | 2.53% |
| 1 256 | Zebra Technologies Corp. "A" | 320 833 | 1.10% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|---------------|-------------------------------------|--|--|
| CHF | 7 401 600 | USD | 7 479 083 | 14.01.2020 | 168 765 | 0.58% |
| CNY | 1 170 000 | USD | 166 800 | 22.01.2020 | 1 053 | 0.00% |
| DKK | 1 293 000 | USD | 192 280 | 22.01.2020 | 2 204 | 0.01% |
| EUR | 18 201 500 | USD | 20 202 322 | 14.01.2020 | 242 891 | 0.83% |
| EUR | 868 000 | USD | 964 477 | 22.01.2020 | 11 011 | 0.04% |
| GBP | 2 960 | USD | 3 819 | 14.01.2020 | 103 | 0.00% |
| SAR | 3 282 000 | USD | 875 407 | 22.01.2020 | -361 | -0.00% |
| THB | 12 042 000 | USD | 398 354 | 22.01.2020 | 3 854 | 0.01% |
| TWD | 9 970 000 | USD | 332 278 | 22.01.2020 | 623 | 0.00% |
| USD | 289 206 | AUD | 422 000 | 22.01.2020 | -7 580 | -0.03% |
| USD | 213 979 | BRL | 871 000 | 22.01.2020 | -2 408 | -0.01% |
| USD | 735 095 | CHF | 717 900 | 14.01.2020 | -6 689 | -0.02% |
| USD | 346 472 | CHF | 339 000 | 22.01.2020 | -4 004 | -0.01% |
| USD | 414 307 | COP | 1 390 000 000 | 22.01.2020 | -8 977 | -0.03% |
| USD | 202 984 | DKK | 1 356 000 | 22.01.2020 | -976 | -0.00% |
| USD | 1 192 490 | EUR | 1 072 200 | 14.01.2020 | -11 881 | -0.04% |
| USD | 4 349 154 | EUR | 3 889 000 | 22.01.2020 | -21 436 | -0.07% |
| USD | 465 312 | HUF | 137 400 000 | 22.01.2020 | -1 487 | -0.00% |
| USD | 151 558 | INR | 10 800 000 | 22.01.2020 | 537 | 0.00% |
| USD | 404 353 | KRW | 470 000 000 | 22.01.2020 | -2 241 | -0.01% |
| USD | 385 231 | KWD | 117 000 | 22.01.2020 | -399 | -0.00% |
| USD | 521 896 | MXN | 9 920 000 | 22.01.2020 | -1 962 | -0.01% |
| USD | 421 294 | MYR | 1 745 000 | 22.01.2020 | -5 038 | -0.02% |
| USD | 619 200 | PLN | 2 363 000 | 22.01.2020 | -4 762 | -0.02% |
| USD | 437 271 | RUB | 27 500 000 | 22.01.2020 | -4 788 | -0.02% |
| USD | 594 216 | SEK | 5 558 000 | 22.01.2020 | -81 | -0.00% |
| | | | | | 345 971 | 1.18% |

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International or State Street Bank London.

Swaps / Swaps

| Art / Type** | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the Commitment | Verpflichtung / USD | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--------------|-------------------------|---|--|---|------------------------|---|--|
| CFD | 3M Co. | -2 545 | USD | 407 026 | 448 989 | -41 963 | -0.14% |
| CFD | Accton Technology Corp. | -55 000 | USD | 296 907 | 308 236 | -11 329 | -0.04% |
| CFD | Acer, Inc. | -824 000 | USD | 473 718 | 490 657 | -16 939 | -0.06% |
| CFD | Actuant Corp. | -18 576 | USD | 397 896 | 483 533 | -85 637 | -0.29% |
| CFD | Aegon NV | -56 504 | EUR | 251 895 | 257 952 | -3 202 | -0.01% |
| CFD | Aena SME S.A. | -832 | EUR | 154 038 | 159 233 | -2 408 | -0.01% |
| CFD | Al Rajhi Bank | -25 069 | USD | 408 602 | 437 052 | -28 450 | -0.10% |
| CFD | AO Smith Corp. | -8 361 | USD | 399 070 | 398 318 | 752 | 0.00% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type** | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment USD | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--------------|--|---|---|---|--------------------------------------|---|---|
| CFD | Avast Plc. | 87 453 | GBP | 410 001 | 524 584 | 96 402 | 0.33% |
| CFD | Avnet, Inc. | -6 814 | USD | 283 887 | 289 186 | -5 299 | -0.02% |
| CFD | Banco BPM SpA | -111 015 | EUR | 233 767 | 252 718 | -17 119 | -0.06% |
| CFD | Banco Davivienda S.A. | 32 015 | USD | 394 660 | 448 591 | 53 930 | 0.19% |
| CFD | BIM Birlesik Magazalar AS | 47 748 | TRY | 385 193 | 374 378 | -7 654 | -0.03% |
| CFD | Bizlink Holding, Inc. | 42 000 | USD | 301 064 | 315 942 | 14 878 | 0.05% |
| CFD | Burford Capital Ltd. | 4 895 | GBP | 49 705 | 46 171 | -7 263 | -0.02% |
| CFD | BYD Electronic International Co. Ltd. | -183 500 | HKD | 269 659 | 352 785 | -81 324 | -0.28% |
| CFD | Caterpillar, Inc. | -4 194 | USD | 608 464 | 619 370 | -10 906 | -0.04% |
| CFD | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | -2 387 | EUR | 302 501 | 292 323 | 16 014 | 0.06% |
| CFD | CLMB Group Holdings Bhd | -240 355 | USD | 299 324 | 302 611 | -3 287 | -0.01% |
| CFD | Circus Logic, Inc. | -6 044 | USD | 607 969 | 698 103 | -90 134 | -0.31% |
| CFD | Clorox Co. | -2 083 | USD | 309 412 | 319 824 | -10 412 | -0.04% |
| CFD | Commonwealth Bank of Australia | -7 552 | AUD | 383 370 | 424 163 | -43 989 | -0.15% |
| CFD | Credit Suisse Group AG | -34 737 | CHF | 445 645 | 470 107 | -12 781 | -0.04% |
| CFD | Cree, Inc. | -8 136 | USD | 375 524 | 375 476 | 47 | 0.00% |
| CFD | CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A. | -15 395 | USD | 200 454 | 167 624 | 32 830 | 0.11% |
| CFD | Dallah Healthcare Co. | -31 395 | USD | 375 792 | 391 674 | -15 882 | -0.05% |
| CFD | Dassault Systemes SE | 1 020 | EUR | 154 830 | 167 792 | 10 160 | 0.04% |
| CFD | Deere & Co. | -2 309 | USD | 391 079 | 400 057 | -8 979 | -0.03% |
| CFD | Delivery Hero SE | -4 500 | EUR | 199 376 | 356 416 | -153 626 | -0.53% |
| CFD | Deutsche EuroShop AG | -8 128 | EUR | 228 377 | 241 048 | -7 519 | -0.03% |
| CFD | Domino S Pizza Group Plc. | -47 031 | GBP | 150 120 | 199 499 | -41 445 | -0.14% |
| CFD | Dormakaba Holding AG | -359 | CHF | 227 661 | 256 733 | -23 171 | -0.08% |
| CFD | E.ON S.E. | -15 858 | EUR | 155 077 | 169 533 | -11 651 | -0.04% |
| CFD | Eiffage S.A. | 2 881 | EUR | 302 440 | 329 860 | 23 496 | 0.08% |
| CFD | EMS-Chemie Holding AG | -488 | CHF | 304 694 | 320 764 | -7 968 | -0.03% |
| CFD | Erste Group Bank AG | -7 372 | EUR | 240 680 | 277 711 | -31 851 | -0.11% |
| CFD | First Derivatives Plc. | 8 803 | GBP | 321 140 | 319 533 | -16 487 | -0.06% |
| CFD | Gaztransport Et Technigaz S.A. | 3 129 | EUR | 307 684 | 299 951 | -11 606 | -0.04% |
| CFD | Gecina S.A. | 1 412 | EUR | 213 338 | 252 961 | 38 832 | 0.13% |
| CFD | GOME Retail Holdings Ltd. | -4 222 000 | HKD | 382 509 | 390 133 | -5 069 | -0.02% |
| CFD | Harley-Davidson, Inc. | -7 820 | USD | 274 094 | 290 826 | -16 732 | -0.06% |
| CFD | Hermes International | 221 | EUR | 154 827 | 165 266 | 7 637 | 0.03% |
| CFD | HSBC Holdings | -52 817 | HKD | 401 686 | 412 474 | -8 473 | -0.03% |
| CFD | Humansoft Holding Co. KSC | 37 918 | USD | 393 217 | 376 555 | -16 663 | -0.06% |
| CFD | Ingenico Group S.A. | 2 313 | EUR | 200 132 | 251 326 | 51 692 | 0.18% |
| CFD | Interactive Brokers Group, Inc. | -8 531 | USD | 405 922 | 398 312 | 7 610 | 0.03% |
| CFD | Iron Mountain, Inc. | -9 031 | USD | 287 229 | 287 818 | -589 | -0.00% |
| CFD | Juniper Networks, Inc. | -11 950 | USD | 304 733 | 294 329 | 10 405 | 0.04% |
| CFD | KBW Regional Banking Index | 6 949 | USD | 751 623 | 747 824 | -3 799 | -0.01% |
| CFD | Komax Holding AG | -1 111 | CHF | 230 372 | 271 225 | -34 191 | -0.12% |
| CFD | Korian S.A. | 3 683 | EUR | 154 617 | 173 304 | 15 889 | 0.05% |
| CFD | Liberty Global Plc. | -6 499 | USD | 160 023 | 147 787 | 12 236 | 0.04% |
| CFD | Littelfuse, Inc. | -3 286 | USD | 595 268 | 628 612 | -33 343 | -0.11% |
| CFD | Macquarie Korea Infrastructure Fund | 39 194 | USD | 403 393 | 393 143 | -10 249 | -0.03% |
| CFD | Malaysia Airports Holdings Bhd | 189 300 | USD | 394 293 | 351 713 | -42 580 | -0.15% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type** | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / the Commitment USD | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--------------|---|---|---|---|---|---|---|
| CFD | Minor International PCL | -332 200 | USD | 391 166 | 399 256 | -8 090 | -0.03% |
| CFD | Mouwasat Medical Services Co. | 16 931 | USD | 382 486 | 397 176 | 14 691 | 0.05% |
| CFD | MSGASFT Index | -9 179 | USD | 918 054 | 1 030 315 | -112 261 | -0.38% |
| CFD | MSGATC2 Index | -6 171 | USD | 618 969 | 656 017 | -37 048 | -0.13% |
| CFD | National CineMedia, Inc. | -9 432 | USD | 76 737 | 68 759 | 7 978 | 0.03% |
| CFD | National Express Group Plc. | 28 541 | GBP | 157 843 | 177 554 | 11 369 | 0.04% |
| CFD | New York Times Co. | -9 646 | USD | 304 171 | 310 312 | -6 141 | -0.02% |
| CFD | Nordson Corp. | -2 784 | USD | 398 383 | 453 347 | -54 963 | -0.19% |
| CFD | PATRIZIA Immobilien AG | 7 053 | EUR | 131 101 | 157 231 | 22 247 | 0.08% |
| CFD | Penumbra, Inc. | -1 123 | USD | 161 858 | 184 475 | -22 617 | -0.08% |
| CFD | ProAssurance Corp. | -9 883 | USD | 387 597 | 357 172 | 30 425 | 0.10% |
| CFD | Quilter Plc. | -75 780 | GBP | 156 891 | 161 677 | -1 549 | -0.01% |
| CFD | Red Electrica Corp S.A. | -15 215 | EUR | 301 987 | 306 138 | 784 | 0.00% |
| CFD | Royal Mail Plc. | -57 410 | GBP | 156 493 | 172 110 | -11 056 | -0.04% |
| CFD | Rubis SCA | 2 653 | EUR | 153 068 | 163 045 | 7 207 | 0.03% |
| CFD | S&P 500 Index | -99 | USD | 316 054 | 319 847 | -3 793 | -0.01% |
| CFD | S&P Supercomposite Real Estate Index | -2 135 | USD | 474 607 | 490 353 | -15 746 | -0.05% |
| CFD | S&P Supercomposite Utilities Index | -2 018 | USD | 754 222 | 761 937 | -7 715 | -0.03% |
| CFD | Safaricom Plc. | 1 421 624 | USD | 393 790 | 441 846 | 48 057 | 0.17% |
| CFD | Samba Financial Group | -55 496 | USD | 430 723 | 480 059 | -49 336 | -0.17% |
| CFD | Schroders Plc. | -6 676 | GBP | 258 617 | 294 860 | -20 819 | -0.07% |
| CFD | Serba Dinamik Holdings Bhd | 781 200 | USD | 378 696 | 420 154 | 41 458 | 0.14% |
| CFD | Shutterstock, Inc. | -3 518 | USD | 150 167 | 150 852 | -685 | -0.00% |
| CFD | Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. | -10 824 | EUR | 151 920 | 189 964 | -35 113 | -0.12% |
| CFD | Singapore Press Holdings Ltd. | -178 600 | SGD | 302 385 | 289 553 | 16 722 | 0.06% |
| CFD | Sodexo S.A. | -2 111 | EUR | 228 100 | 250 348 | -18 121 | -0.06% |
| CFD | Storebrand ASA | -38 618 | NOK | 258 366 | 303 326 | -43 318 | -0.15% |
| CFD | STOXX Europe 600 Chemicals Price Index | -544 | EUR | 601 734 | 628 764 | -17 445 | -0.06% |
| CFD | STOXX Europe 600 Financial Services Price EUR Index | -2 006 | EUR | 1 175 112 | 1 313 639 | -120 598 | -0.41% |
| CFD | STOXX Europe 600 Price Index | -650 | EUR | 300 638 | 303 407 | -842 | -0.00% |
| CFD | TEAMVIEWER AG | 16 049 | EUR | 534 421 | 574 318 | 33 148 | 0.11% |
| CFD | Teleperformance | 724 | EUR | 155 023 | 176 679 | 18 851 | 0.06% |
| CFD | UDG Healthcare Plc. | 31 161 | GBP | 322 249 | 332 721 | 4 992 | 0.02% |
| CFD | US Momentum Long | -11 115 | USD | 1 548 059 | 1 598 903 | -50 843 | -0.17% |
| CFD | US Momentum Short | 17 180 | USD | 1 648 113 | 1 792 017 | 143 903 | 0.49% |
| CFD | Victrex Plc. | -15 178 | GBP | 427 400 | 501 470 | -55 601 | -0.19% |
| CFD | Voltronic Power Technology Corp. | 7 215 | USD | 127 375 | 172 089 | 44 714 | 0.15% |
| CFD | Wells Fargo & Co. | -12 880 | USD | 586 904 | 692 944 | -106 041 | -0.36% |
| CFD | Wereldhave NV | -10 528 | EUR | 259 217 | 237 772 | 23 877 | 0.08% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global Alpha*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type** | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment USD | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--------------|------------------------|---|---|---|--------------------------------------|---|---|
| CFD | Wizz Air Holdings Plc. | 6 278 | GBP | 304 077 | 323 939 | 9 424 | 0.03% |
| CFD | Worldline S.A. | 3 663 | EUR | 224 094 | 259 655 | 33 167 | 0.11% |
| | | | | | | -875 886 | -3.00% |

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

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds ist die Erzielung einer langfristig überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation durch vorwiegende Anlagen in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, die eine höhere Rendite gegenüber vergleichbaren Staatsanleihen versprechen und die durch Emittenten aus anerkannten Ländern (darunter auch Schwellenländer) mit einem Rating von höchstens BB+ (Standard & Poor's) bzw. Ba1 (Moody's) ausgegeben wurden.

Darüber hinaus kann das Vermögen des Subfonds zusätzlich in sonstige nach Art. 41 Absatz 1 des Gesetzes von 2010 zulässige Vermögenswerte (ausgenommen in Aktien oder andere Beteiligungspapiere und Beteiligungswertrechte) investiert werden. Investitionen in Wandel- und Optionsanleihen sind dabei auf max. 25% und Derivate von Aktien oder von anderen Beteiligungspapieren und Beteiligungswertrechten auf max. 10% des Vermögens des Subfonds begrenzt. Des Weiteren können bis zu max. 10% des Vermögens des Subfonds in Aktien oder andere Beteiligungspapiere und Beteiligungswertrechte gehalten werden, die aus Umwandlungen von Forderungspapieren oder -rechten sowie Umstrukturierungen der Emittenten resultieren.

Marktbeobachtung und Portfolio

2019 war ein außerordentliches Jahr für Risikoanlagen, und Global High Yield spielte seine Rolle wie erwartet. Die Renditen wurden jedoch zu verschiedenen Zeitpunkten im Laufe des Jahres von unterschiedlichen Faktoren bestimmt. Die Breite der Stärke der Aktienmärkte spielte sich auch bei High Yield aus, aber auch die Stärke der Staatsanleihenmärkte der Industrieländer trug zum Gesamtrenditeprofil bei. Während des größten Teils des Jahres war der BB-Sektor bei den Renditen sehr führend, da er am meisten von der Duration und der Spread-Kompression profitierte. Der Triple CCC und der Single B holten ganz zum Jahresende auf und sorgten so für ein Highlightjahr auf breiter Front.

Der Subfonds hat das getan, was er angekündigt hat: Er profitierte von den positiven Auswirkungen der globalen Hochrendite und dämmte eine gewisse Volatilität nach unten ein. Während 2019 hauptsächlich ein geradliniger Aufwärtstrend war, trat die Risiko-Overlay-Funktion zweimal in Kraft, was bedeutete, dass die Standardabweichung der Renditen um 14% gedämpft wurde. In einem so positiven Jahr für Risikoanlagen könnte dieses Merkmal leicht übersehen werden. Wir glauben, dass sie eine wichtigere Rolle spielen könnte, wenn die Risikobereitschaft in Zukunft nachlassen könnte. Die Duration des Subfonds lag während des größten Teils des Jahres etwas unter der Benchmark, was bis Dezember 2019, als sich der Effekt umkehrte, eine leichte Belastung darstellte. Der Subfonds war ebenfalls stärker konzentriert aufgestellt als die Benchmark insgesamt und wird dies auch im Jahr 2020 der Fall sein. Der Gesamteffekt der Unternehmensauswahl auf das Portfolio war für die Performance im Jahr 2019 neutral. Im Jahr 2020 erwarten wir eine weitere Streuung der Marktrenditen, und dieser Faktor Relevanz haben. Der Subfonds erzielte ein Performance von 13.2% (T-USD).

Covid 19 hat den Markt für Hochzinsanleihen auf breiter Front getroffen, da das Schlimmste, was fremdfinanzierten Unternehmen passieren kann, ein plötzlicher Verlust an Einnahmen ist. Der Energiemarkt war ein zweitrangiges, aber schweres Opfer der Pandemie und des am schlimmsten betroffenen Sektors auf dem Markt. Bei einer Investition muss man die Überlebensfähigkeit eines Unternehmens abwägen und abwägen, welche Art von Erholung zu erwarten ist, wenn die Beschränkungen aufgehoben werden. Unsere Performance des Fonds entsprach der globalen High Yield-Benchmark.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

Fund Management Report

Investment policy

The aim of the sub-fund is to achieve above-average returns in the long term while observing the principle of risk diversification, through investing primarily in fixed-interest or floating-rate securities which promise higher returns than comparable government bonds and are issued by issuers from recognised countries (including emerging countries) with a maximum rating of BB+ (Standard & Poor's) or Ba1 (Moody's).

Furthermore, on an ancillary basis the sub-Fund may be invested in other eligible assets according to Article 41 paragraph (1) of the 2010 Law (except in shares or other equity securities and equity rights). Investments in convertible and warrant bonds are limited to a maximum of 25% of the assets of the sub-fund and in derivatives of shares or other equity securities and equity rights to a maximum of 10% of the assets of the sub-fund. In addition, up to a maximum of 10% of the assets of the sub-fund may be invested in shares and other equity securities and equity rights deriving from conversions of debt securities or claims, as well as from restructuring measures on the part of the issuers.

Market review and portfolio

2019 was an extraordinary year for Risk Assets, and Global High Yield played its role as expected. Returns were driven by different factors, however, at different parts during the year. The breadth of strength in equity markets played itself out in High Yield as well but also the strength of developed market government markets helped the overall return profile. Throughout most of the year the BB sector led greatly in returns as it benefited the most from duration as well as spread compression. Triple CCC and Single B caught up at the very end of the year to ensure a highlight year across the board.

The sub-fund did what it has advertised to do: Benefitted from upside of the Global High Yield and cut off some downside volatility. While 2019 was mostly a straight move up the risk overlay feature did kick in twice which meant that the standard deviation of the returns was muted by 14%. In such a positive year for risk assets this feature could easily be overlooked. We think it could play a more important role though down the line when risk appetites may falter. The sub-fund was slightly below in duration relative to the benchmark during most of the year which was a slight drag until December 2019 when the affect was reversed. The sub-fund has been more concentrated than the overall benchmark as well and will be again in 2020. The overall company selection effect on the portfolio was neutral to performance in 2019. In 2020 we expect further dispersion in market returns and that factor to be more important. Overall the sub-fund could achieve a performance of 13.2% (T-USD).

Covid 19 has crushed the high yield market across the board as the worst thing that can happen to leveraged companies is a sudden loss in top line revenue. Energy market was a second order but severe victim of the pandemic and worst hit sector in the market. Approach for an investing has to weigh survivability of a company and what type of rebound can be expected after restrictions are lifted. The performance of our sub-fund has been in line with overall global high yield benchmark.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

GAM Star (Lux) - Global High Yield

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 26 159 488) | 25 950 038 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 274 017 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 027 973 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 752 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 364 206 |

Total Aktiva / Total Assets

27 616 986

Passiva / Liabilities

| | |
|---|--------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 24 946 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 21 372 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 3 029 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 17 999 |

Total Passiva / Total Liabilities

67 346

Nettovermögen / Net Assets

27 549 640

GAM Star (Lux) - Global High Yield

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 1 697 355 |
| Bankzinsen / Bank interests | 282 |
| Sonstige Erträge / Other income | 24 410 |

Total Ertrag / Total Income

1 722 047

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 268 973 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges | 34 354 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 43 063 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 12 820 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 538 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 74 264 |

Total Aufwand / Total Expenses

434 012

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 288 035

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

| | |
|--|----------|
| - Wertpapieren / Securities | 43 369 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -909 506 |
| - Futures | 386 240 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -124 438 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

683 700

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 1 845 325 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 23 247 |
| - Futures | -203 119 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 13 337 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 362 490

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | - | 29 798 140 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 996 257 | 2 362 490 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 32 104 866 | -3 938 668 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -310 469 | -672 322 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | <u>29 798 140</u> | <u>27 549 640</u> |

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

| | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR) | 47 076.53 | 39 987.30 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP) | 1 450.58 | 1 450.58 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD) | 4 017.20 | 1 817.20 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR) | 114.00 | 114.00 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR) | 75 026.62 | 63 567.51 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 54 563.37 | 46 558.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 7 214.82 | 4 888.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR) | 686.67 | 684.81 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD) | 16 400.00 | 16 400.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR) | 6 533.76 | 5 960.34 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD) | 5 592.00 | 5 592.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD) | - | 3 529.22 [†] |
| | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 29 798 140 | 27 549 640 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR) | 75.84 | 78.10 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP) | 74.83 | 78.29 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD) | 90.67 | 94.94 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR) | 81.16 | 84.06 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR) | 73.21 | 74.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 204.64 | 223.44 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 153.39 | 172.75 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR) | 220.42 | 241.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD) | 160.72 | 181.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR) | 190.76 | 208.29 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD) | 146.72 | 165.23 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD) | - | 107.82 [†] |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR) | 0.00 | 4.55 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-GBP) | 0.00 | 4.45 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-USD) | 0.00 | 6.80 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ta-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ta-EUR) | 0.00 | 4.87 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Vm-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Vm-EUR) | 3.30** | 5.20*** |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Aktien Vm-EUR: Januar 2019: 0.50 EUR; Februar 2019: 0.50 EUR; März 2019: 0.50 EUR; April 2019: 0.50 EUR; Mai 2019: 0.40 EUR; Juni 2019: 0.40 EUR; Juli 2019: 0.40 EUR;
August 2019: 0.40 EUR; September 2019: 0.40 EUR; Oktober 2019: 0.40 EUR; November 2019: 0.40 EUR; Dezember 2019: 0.40 EUR /
Shares Vm-EUR: January 2019: 0.50 EUR; February 2019: 0.50 EUR; March 2019: 0.50 EUR; April 2019: 0.50 EUR; May 2019: 0.40 EUR; June 2019: 0.40 EUR; July
2019: 0.40 EUR; August 2019: 0.40 EUR; September 2019: 0.40 EUR; October 2019: 0.40 EUR; November 2019: 0.40 EUR; December 2019: 0.40 EUR

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | | 25 950 038 | 94.19% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | | 18 371 235 | 66.68% |
| Obligationen / Bonds | | | | 18 371 235 | 66.68% |
| EUR | | | | 4 365 444 | 15.85% |
| 200 | 2.125% | Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 19 | 15.08.2026 | 232 673 | 0.85% |
| 227 | 6.750% | Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 16 | 01.11.2021 | 237 540 | 0.86% |
| 100 | 5.500% | eDreams ODIGEO S.A. 18 | 01.09.2023 | 118 958 | 0.43% |
| 100 | 7.500% | Garfunkelux Holdco 3 S.A. 15 | 01.08.2022 | 112 529 | 0.41% |
| 200 | 3.500% | Guala Closures SpA 18 | 15.04.2024 | 227 894 | 0.83% |
| 203 | 6.000% | Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 14 | Perp. | 248 340 | 0.90% |
| 250 | 6.750% | KME S.E. 18 | 01.02.2023 | 224 722 | 0.82% |
| 200 | 3.625% | LKQ European Holdings BV 18 | 01.04.2026 | 237 415 | 0.86% |
| 200 | 3.625% | Netflix, Inc. 17 | 15.05.2027 | 240 821 | 0.87% |
| 150 | 3.875% | Netflix, Inc. 19 | 15.11.2029 | 178 761 | 0.65% |
| 400 | 4.500% | Refinitiv US Holdings, Inc. 18 | 15.05.2026 | 490 209 | 1.78% |
| 378 | 3.875% | Senvion Holding GmbH 17 | 25.10.2022 | 25 161 | 0.09% |
| 300 | 5.750% | Sigma Holdco BV 18 | 15.05.2026 | 339 969 | 1.23% |
| 294 | 3.250% | Silgan Holdings, Inc. 18 | 15.03.2025 | 338 406 | 1.23% |
| 400 | 4.875% | United Group BV 17 | 01.07.2024 | 470 341 | 1.71% |
| 250 | 4.000% | Viridian Group FinanceCo Plc. Via Viridian Power & Energy 17 | 15.09.2025 | 290 486 | 1.05% |
| 100 | 6.750% | Walnut Bidco Plc. 19 | 01.08.2024 | 120 316 | 0.44% |
| 200 | 4.625% | Ziggo Bond Co. BV 15 | 15.01.2025 | 230 903 | 0.84% |
| GBP | | | | 530 474 | 1.92% |
| 100 | 4.750% | Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 17 | 15.07.2027 | 139 590 | 0.50% |
| 300 | 7.375% | Newday Bondco Plc. 17 | 01.02.2024 | 390 884 | 1.42% |
| USD | | | | 13 475 317 | 48.91% |
| 250 | 4.625% | AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 15 | 30.10.2020 | 255 229 | 0.93% |
| 400 | 5.000% | Antero Resources Corp. 17 | 01.03.2025 | 302 038 | 1.10% |
| 200 | 7.500% | Anton Oilfield Services Group 19 | 02.12.2022 | 193 951 | 0.70% |
| 150 | 6.750% | BBVA Bancomer S.A. 12 | 30.09.2022 | 163 831 | 0.59% |
| 200 | 4.250% | Franshion Brilliant Ltd. 19 | 23.07.2029 | 202 304 | 0.73% |
| 155 | 6.750% | Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 15 | 01.08.2022 | 157 192 | 0.57% |
| 400 | 5.625% | Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14 | 15.06.2024 | 387 922 | 1.41% |
| 250 | 6.500% | Geopark Ltd. 17 | 21.09.2024 | 261 405 | 0.95% |
| 200 | 5.250% | Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 18 | 12.02.2021 | 198 429 | 0.72% |
| 300 | 6.750% | Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 19 | 25.06.2022 | 302 622 | 1.10% |
| 250 | 5.250% | HCA, Inc. 14 | 15.04.2025 | 280 229 | 1.02% |
| 200 | 7.125% | IHS Netherlands Holdco BV 19 | 18.03.2025 | 209 196 | 0.76% |
| 100 | 4.875% | Inmarsat Finance Plc. 14 | 15.05.2022 | 101 540 | 0.37% |
| 240 | 5.000% | IRSA Propiedades Comerciales S.A. 17 | 14.09.2020 | 197 629 | 0.72% |
| 60 | 8.750% | IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16 | 23.03.2023 | 53 095 | 0.19% |
| 200 | 6.000% | Jubilant Pharma Ltd/SG 19 | 05.03.2024 | 208 570 | 0.76% |
| 200 | 11.500% | Kaisa Group Holdings Ltd. 19 | 30.01.2023 | 205 777 | 0.75% |
| 200 | 6.500% | KOC Holding A/S 19 | 11.03.2025 | 211 400 | 0.77% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 200 | 6.694% | L Brands, Inc. 18 | 15.01.2027 | 201 534 | 0.73% |
| 225 | 7.500% | L Brands, Inc. 19 | 15.06.2029 | 233 475 | 0.85% |
| 370 | 4.875% | Lennar Corp. 15 | 15.12.2023 | 397 004 | 1.44% |
| 300 | 6.413% | Lloyds Banking Group Plc. 144A 09 | Perp. | 350 073 | 1.27% |
| 400 | 3.950% | Longfor Group Holdings Ltd. 19 | 16.09.2029 | 400 742 | 1.45% |
| 250 | 3.625% | Macy's Retail Holdings, Inc. 14 | 01.06.2024 | 252 624 | 0.92% |
| 300 | 6.950% | MHP Lux S.A. 18 | 03.04.2026 | 315 129 | 1.14% |
| 300 | 9.750% | Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC 19 | 29.01.2022 | 292 681 | 1.06% |
| 200 | 5.000% | NCR Corp. 13 | 15.07.2022 | 202 347 | 0.73% |
| 200 | 6.375% | NCR Corp. 14 | 15.12.2023 | 205 625 | 0.75% |
| 200 | 7.500% | New Metro Global Ltd. 18 | 20.03.2022 | 200 334 | 0.73% |
| 300 | 7.500% | NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17 | 01.11.2023 | 301 767 | 1.09% |
| 250 | 5.000% | Pakuwon Prima Pte Ltd. 17 | 14.02.2024 | 254 184 | 0.92% |
| 140 | 6.250% | Petrobras Global Finance BV 14 | 17.03.2024 | 156 899 | 0.57% |
| 300 | 4.625% | Pitney Bowes, Inc. 17 | 15.05.2022 | 302 553 | 1.10% |
| 100 | 5.200% | Pitney Bowes, Inc. 17 | 01.04.2023 | 98 607 | 0.36% |
| 100 | 5.000% | PulteGroup, Inc. 16 | 15.01.2027 | 109 109 | 0.40% |
| 250 | 6.375% | PulteGroup, Inc. 03 | 15.05.2033 | 293 572 | 1.06% |
| 300 | 8.750% | Ronshine China Holdings Ltd. 19 | 25.10.2022 | 312 079 | 1.13% |
| 200 | 6.125% | Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 12 | 07.02.2022 | 214 346 | 0.78% |
| 110 | 5.000% | SM Energy Co. 14 | 15.01.2024 | 105 760 | 0.38% |
| 130 | 6.200% | Southwestern Energy Co. 15 | 23.01.2025 | 119 601 | 0.43% |
| 360 | 7.875% | Sprint Corp. 14 | 15.09.2023 | 398 558 | 1.45% |
| 150 | 6.500% | Telecom Argentina S.A. 16 | 15.06.2021 | 145 442 | 0.53% |
| 52 | 2.200% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16 | 21.07.2021 | 50 580 | 0.18% |
| 150 | 3.150% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16 | 01.10.2026 | 125 931 | 0.46% |
| 400 | 6.250% | Times China Holdings Ltd. 18 | 17.01.2021 | 404 836 | 1.47% |
| 200 | 6.875% | Turk Telekomunikasyon A/S 19 | 28.02.2025 | 214 234 | 0.78% |
| 200 | 7.750% | United Bank for Africa Plc. 17 | 08.06.2022 | 213 064 | 0.77% |
| 1 360 | 1.625% | United States Treasury Note/Bond 15 | 30.06.2020 | 1 360 212 | 4.94% |
| 300 | 4.950% | VEON Holdings BV 17 | 16.06.2024 | 322 692 | 1.17% |
| 180 | 6.875% | VTR Finance BV 14 | 15.01.2024 | 184 802 | 0.67% |
| 140 | 6.250% | Whiting Petroleum Corp. 15 | 01.04.2023 | 118 177 | 0.43% |
| 300 | 8.300% | Yuzhou Properties Co. Ltd. 19 | 27.05.2025 | 308 725 | 1.12% |
| 390 | 5.500% | Ziggo BV 16 | 15.01.2027 | 415 660 | 1.51% |

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

7 255 209 26.34%

Obligationen / Bonds

7 255 209 26.34%

USD

7 255 209 26.34%

| | | | | | |
|-----|--------|--|------------|---------|-------|
| 200 | 4.875% | Adient Global Holdings Ltd. 16 | 15.08.2026 | 179 680 | 0.65% |
| 200 | 4.125% | ADT Security Corp. 13 | 15.06.2023 | 206 907 | 0.75% |
| 181 | 6.875% | Aeropuertos Argentina 2000 S.A. 17 | 01.02.2027 | 175 386 | 0.64% |
| 200 | 5.750% | Albertsons Cos, Inc. Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertsons LLC 17 | 15.03.2025 | 208 100 | 0.76% |
| 200 | 9.000% | Banco do Brasil S.A. 14 | Perp. | 228 403 | 0.83% |
| 300 | 6.278% | Barclays Bank Plc. 05 | Perp. | 347 141 | 1.26% |
| 207 | 6.250% | Carrizo Oil & Gas, Inc. 15 | 15.04.2023 | 210 498 | 0.76% |
| 250 | 5.125% | CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 17 | 01.05.2027 | 264 901 | 0.96% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 400 | 7.500% | Century Aluminum Co. 144A 13 | 01.06.2021 | 390 706 | 1.42% |
| 256 | 6.625% | Constellium S.E. 17 | 01.03.2025 | 266 671 | 0.97% |
| 400 | 7.125% | Dell International LLC Via EMC Corp. 144A 16 | 15.06.2024 | 423 184 | 1.54% |
| 250 | 9.000% | Denbury Resources, Inc. 144A 16 | 15.05.2021 | 245 131 | 0.89% |
| 150 | 6.375% | Denbury Resources, Inc. 144A 19 | 31.12.2024 | 105 243 | 0.38% |
| 200 | 7.250% | First Quantum Minerals Ltd. 144A 17 | 01.04.2023 | 207 348 | 0.75% |
| 200 | 5.125% | FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A 18 | 15.03.2023 | 211 590 | 0.77% |
| 300 | 2.853% | Ford Motor Credit Co. LLC 18 | 05.04.2021 | 298 698 | 1.08% |
| 350 | 6.750% | GameStop Corp. 144A 16 | 15.03.2021 | 346 925 | 1.26% |
| 100 | 5.750% | Harsco Corp. 144A 19 | 31.07.2027 | 106 701 | 0.39% |
| 250 | 7.000% | MEG Energy Corp. 144A 13 | 31.03.2024 | 252 635 | 0.92% |
| 120 | 6.500% | MEG Energy Corp. 144A 17 | 15.01.2025 | 125 372 | 0.46% |
| 300 | 4.000% | Michael Kors USA, Inc. 144A 17 | 01.11.2024 | 312 779 | 1.14% |
| 228 | 6.500% | Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp. 13 | 01.07.2021 | 228 975 | 0.83% |
| 250 | 6.125% | Newmark Group, Inc. 19 | 15.11.2023 | 276 111 | 1.00% |
| 375 | 5.000% | Post Holdings, Inc. 144A 16 | 15.08.2026 | 397 942 | 1.44% |
| 200 | 5.875% | Rumo Luxembourg Sarl 18 | 18.01.2025 | 215 363 | 0.78% |
| 245 | 7.750% | Sanchez Energy Corp. 14 | 15.06.2021 | 11 780 | 0.04% |
| 58 | 6.125% | Sanchez Energy Corp. 15 | 15.01.2023 | 2 764 | 0.01% |
| 350 | 4.350% | Service Properties Trust 19 | 01.10.2024 | 360 442 | 1.31% |
| 150 | 4.500% | Service Properties Trust 14 | 15.03.2025 | 154 648 | 0.56% |
| 300 | 8.250% | Shelf Drilling Holdings Ltd. 144A 18 | 15.02.2025 | 286 149 | 1.04% |
| 200 | 6.125% | XPO Logistics, Inc. 144A 16 | 01.09.2023 | 207 036 | 0.75% |
| NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES | | | | 323 594 | 1.17% |
| Obligationen / Bonds | | | | 323 594 | 1.17% |
| EUR | | | | 318 657 | 1.15% |
| 280 | 4.500% | Bausch Health Cos, Inc. 144A 15 | 15.05.2023 | 318 657 | 1.15% |
| USD | | | | 4 937 | 0.02% |
| 3 | 0.000% | IRSA Propiedades Comerciales S.A. 19 | 14.09.2020 | 2 455 | 0.01% |
| 3 | 5.000% | IRSA Propiedades Comerciales S.A. 17 | 14.09.2020 | 2 482 | 0.01% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------------|--|--|
| EUR | 19 906 400 | USD | 22 094 477 | 14.01.2020 | 265 801 | 0.96% |
| EUR | 256 333 | USD | 283 790 | 24.01.2020 | 4 322 | 0.02% |
| GBP | 113 200 | USD | 146 117 | 14.01.2020 | 3 894 | 0.01% |
| USD | 751 | EUR | 670 | 06.01.2020 | -2 | -0.00% |
| USD | 288 710 | EUR | 259 900 | 14.01.2020 | -3 227 | -0.01% |
| USD | 5 336 514 | EUR | 4 756 272 | 24.01.2020 | -9 416 | -0.03% |
| USD | 473 380 | GBP | 364 280 | 24.01.2020 | -9 496 | -0.04% |
| USD | 116 616 | SEK | 1 116 750 | 24.01.2020 | -2 805 | -0.01% |
| | | | | | 249 071 | 0.90% |

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht darin, im Laufe der Zeit die Rendite des Drei-Monats-ICE LIBOR bei geringer Korrelation zu den Schwankungen der Aktienmärkte im Allgemeinen zu übertreffen.

Der Subfonds ist bestrebt, dieses Ziel grundsätzlich durch Anlagen in Aktien von Unternehmen zu erreichen, die an Verschmelzungen, Übernahmen, Kaufangeboten, Abspaltungen (Spin-offs), Ausschlüssen von Minderheitsaktionären (Squeeze-outs), Akquisitionen von Mehrheits- oder Minderheitsanteilen sowie Veräußerungen von Vermögenswerten beteiligt sind. Der Subfonds kann in geringerem Umfang in Aktien von Unternehmen investieren, deren Kurse von der Aufnahme in oder dem Ausschluss aus einem Aktienindex beeinflusst werden. Der Subfonds kann auch in Aktien von Unternehmen investieren, deren Preise durch Arbitrage unterschiedlicher Art beeinflusst werden können, einschließlich deren Einbringung oder Streichung in/aus Aktienindizes.

Die zentrale Anlagestrategie des Subfonds ist die einer risikoarmen Verschmelzungsarbitrage, bei der ein Differenzbetrag (Spread) zwischen dem Kurs, zu dem ein Unternehmen (das Zielunternehmen) nach der Ankündigung einer Transaktion gehandelt wird, und dem Kurs, zu dem ein übernehmendes Unternehmen (der Erwerber) seine Bereitschaft erklärt hat, dieses Zielunternehmen zu erwerben, vereinnahmt werden soll. Der Spread zwischen diesen beiden Kursen entsteht durch die Unsicherheit, ob die Transaktion tatsächlich zu den angekündigten wirtschaftlichen Bedingungen zustande kommt. Die Höhe des Spreads hängt von der Wahrscheinlichkeit, die einem tatsächlichen Zustandekommen der Transaktion beigemessen wird, und davon ab, wie lang der erwartete Zeitraum bis zum Abschluss der Transaktion ist. Der Spread ist höher, wenn die Wahrscheinlichkeit geringer ist, dass die geplante Transaktion erfolgreich abgeschlossen wird.

Der Anlageverwalter setzt die Strategie um, indem er entweder durch direkte Anlagen oder über Derivate (gemäß nachstehender Beschreibung) Long-Positionen in Aktien eröffnet und/oder über Derivate (gemäß nachstehender Beschreibung) Long- oder Short-Positionen in Unternehmen eröffnet, die Ziel von Verschmelzungsaktivitäten, Übernahmen, Kaufangeboten, Abspaltungen oder anderen Unternehmensaktivitäten sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem soliden Start ins Jahr 2019 gingen die M&A-Aktivitäten im dritten Quartal aufgrund der Unsicherheit über das Wirtschaftswachstum und der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China stark zurück. Als sich die Wirtschaftsdaten jedoch stabilisierten und die USA/China im vierten Quartal kurz vor einem Handelsabkommen standen, wurden die Geschäfte wieder stark ausgeweitet. Letztendlich war 2019 ein starkes Jahr, was das M&A-Volumen betrifft, wenn auch etwas schwächer als 2018. Wie in der jüngsten Vergangenheit war 2019 von zahlreichen Megadeals (über 10 Mrd. USD) geprägt, von denen die größten - Celgene/BristolMyers-Squibb und Abbvie/Allergan - im Pharmasektor angesiedelt waren. Auch der Energiesektor, mit Anadarko/Occidental, verzeichnete nach einigen gedämpften Jahren eine bemerkenswerte Transaktion. Der Subfonds erzielte eine Performance von 4.1% (I-USD).

Die Covid-19-Pandemie zu Beginn des Jahres 2020 führt zu einem starken Rückgang der Geschäftsabschlüsse und verzögert den Zeitplan für die Genehmigung der angekündigten Transaktionen.

Im Jahr 2019 konzentrierte sich der Subfonds auf die Merger-Arbitrage-Strategie und investierte in geringerem Umfang in Index-Arbitrage-Gelegenheiten. Den größten positiven Beitrag leistete das Gegenangebot der Merck KGaA für Versum Materials: Der US-amerikanische Halbleiterhersteller hatte sich bereits zu einer vollständigen Aktienfusion mit Entegris Inc. verpflichtet, erhielt aber ein verbessertes Barangebot des deutschen Chemiekonzerns. Ein weiterer relevanter Beitrag kam von der Position bei der Übernahme von Avon Products durch Natura: Die Arbitrage wurde aufgrund einiger kartellrechtlicher Bedenken zunächst mit einer großen Spanne gehandelt, aber das Geschäft wurde schnell abgeschlossen. Auch die Übernahme von Osram Licht trug zur Performance bei: Der Erfolg des Übernahmeangebots der ams AG war durch aktivistische Aktionäre gefährdet, doch schließlich erfüllte das Angebot die Mindestbedingungen. Den wichtigsten negativen Beitrag leistete die Position in Mellanox/Nvidia: Im zweiten Quartal erlebte die Transaktion eine relevante Ausweitung der Arbitrage-Spanne, die durch Handelsfriktionen zwischen den USA und China getrieben wurde. Wir haben die Position zu früh geschlossen, da sich der Spread später aufgrund der Erwartungen an ein Handelsabkommen verschärfte.

Als Folge der Covid-19-Pandemie erfährt der Subfonds im ersten Quartal 2020 eine erhöhte Volatilität bei den Arbitrage-Spreads, die durch ein höheres wahrgenommenes Kündigungsrisiko bei M&A-Transaktionen bedingt ist.

Verbot von Leerverkäufen in Belgien, Frankreich, Italien und Spanien

Im Zuge der Covid-19-Krisen setzten Belgien, Frankreich, Italien und Spanien ein Verbot von Leerverkäufen durch.

Das Verbot von Leerverkäufen bezieht sich auf die Erhöhung oder Schaffung neuer Netto-Leerverkaufspositionen, es gilt nicht für Positionen, die die Fonds bereits halten. Es ist immer noch möglich, Leerverkäufe auf vielen liquiden europäischen Märkten wie Großbritannien, Deutschland, den Niederlanden und den nordischen Ländern zu tätigen, so dass unsere Long/Short-Fonds nicht wesentlich davon betroffen sind, da ihr Universum immer noch groß genug ist. Darüber hinaus sind, wie von den zuständigen Behörden erklärt wurde, alle bisher angekündigten Short-Verbote vorübergehender Natur, so dass das Universum der Short-Wertpapiere, die geshortet werden können, bald wieder auf sein normales Niveau zurückkehren wird. Betrachtet man die Auswirkungen der Verbote von Leerverkäufen im weiteren Sinne, so könnten diese eine der Ursachen für viele erratische Bewegungen der Aktienkurse in den letzten Wochen gewesen sein, die sich unseres Erachtens im Laufe der Zeit normalisieren dürften.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the sub-fund is to outperform the three (3) month ICE LIBOR rate of return over time with low correlation to movements of the equity markets generally.

The Sub-Fund aims to achieve this objective by investing principally in shares of companies that are involved in merger activity, takeovers, tender offers, spin-offs, squeeze outs, majority or minority purchases, asset sales. To a lesser extent, the sub-fund may invest in shares of companies whose prices may be impacted by their addition or removal to/from equity indices. The sub-fund may also invest in shares of companies, whose prices may be impacted by arbitrages of different nature, including their addition or removal to/from equity indices.

The core investment strategy of the sub-Fund will be one of low risk merger arbitrage, which attempts to capture a spread between the price at which a company (the target) trades after a transaction is announced and the price at which an acquiring company (the acquirer) has announced it will pay for that target. The spread between these two prices exists due to the uncertainty that the transaction will close on the same economic terms as announced. The size of the spread itself will depend on the perceived risk of the deal closing as well as the length of time expected until the deal is completed. The spread is higher if the proposed transaction is less likely to succeed.

The Investment Manager capitalises on the strategy by taking long positions in equities either through direct investment or via derivatives (as described below) and/or by taking long or short positions via derivatives (as described below) in the companies that are subject to merger activity, takeovers, tender offers spin-offs or other corporate activities.

Market review and portfolio

After a solid start to 2019, M&A activity experienced a steep decline in the third quarter due to uncertainty about economic growth and the persisting trade tensions between the US and China. However, when economic data stabilised and US/China came close to a trade deal in the fourth quarter, deal-making resumed sharply. Eventually 2019 was a strong year in terms of M&A volume, although slightly below 2018. As in the recent past, 2019 was marked by numerous megadeals (bigger than USD 10bn), the largest of which - Celgen/BristolMyers-Squibb and Abbvie/Allergan – were in the pharmaceutical sector. Also the energy sector, with Anadarko/Occidental, recorded a notable transaction, after a few muted years. The sub-fund could achieve a performance of 4.1% (I-USD).

The Covid-19 pandemic at the beginning of 2020 is causing a sharp decrease in deal-making activity and is delaying the approval timeline of announced transactions.

In 2019 the sub-fund was focused on the merger arbitrage strategy and invested to a lesser extent in index arbitrage opportunities. The major positive contribution came from the counterbid on Versum Materials by Merck KGaA: the US-based semiconductors' manufacturer was already committed to an all-stock merger with Entegris Inc., but it received an improved all-cash bid from the German chemical conglomerate. Another relevant contribution came from the position in the takeover of Avon Products by Natura: the arbitrage initially traded at a wide spread because of some antitrust concerns but the deal was swiftly completed. Also the acquisition of Osram Licht added to the performance: the success of the tender offer by ams AG was threatened by activist shareholders, but eventually the tender fulfilled the minimum conditions. The most relevant negative contribution came from the position in Mellanox/Nvidia: in the second quarter the transaction experienced a relevant widening of the arbitrage spread, driven by trade frictions between the US and China. We closed the position too soon, as the spread later tightened on expectations of a trade deal.

As a consequence of the Covid-19 pandemic, in the first quarter of 2020 the sub-fund is experiencing increased volatility in the arbitrage spreads that is driven by a higher perceived termination risk of M&A transactions.

Ban imposed on short selling in Belgium, France, Italy and Spain

In the course of the Covid-19 crises Belgium, France, Italy and Spain set in to force a ban on short sellings.

Bans to short selling relate to the increase or creation of new net short positions, they do not apply to positions the funds already held. It is still possible to short stocks in many liquid European markets, such as the UK, Germany, Netherlands and the Nordics, so our long/short funds are not impacted significantly as their universe is still large enough. Furthermore, as stated by the relevant authorities, all short bans that have been announced so far are temporary in nature, hence the universe of shortable securities that can be shorted will go back to its normal level soon. Looking at the impact of the short selling bans more widely, these might have been among the causes of many erratic movements in stock prices in recent weeks, which we believe should normalise over time.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|--------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 173 724 116) | 179 835 209 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 1 037 339 |
| - Optionen / Options | 98 668 |
| - Swaps | 1 801 125 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 2 958 245 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 55 890 000 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 86 071 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 12 128 401 |
| Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps | 16 985 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 100 043 |
| Total Aktiva / Total Assets | 253 952 086 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 687 721 |
| - Optionen / Options | 135 697 |
| - Swaps | 7 335 593 |
| Bankschulden / Bank liability | 1 611 337 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 26 934 490 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares | 22 132 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 4 273 552 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable | 128 042 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 26 527 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 45 831 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps | 93 294 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 66 135 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 41 360 351 |
| Nettovermögen / Net Assets | 212 591 735 |

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 January 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 1 440 661 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 286 427 |
| Sonstige Erträge / Other income | 218 402 |

Total Ertrag / Total Income

1 945 490

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities | 1 414 777 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 1 369 721 |
| Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees | 1 578 201 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges | 94 482 |
| Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees | 323 379 |
| „Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 104 876 |
| Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities | 21 804 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 168 552 |

Total Aufwand / Total Expenses

5 075 792

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 130 302

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

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 18 940 936 |
| - Optionen / Options | 829 131 |
| - Swaps | -6 710 665 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -3 663 199 |
| - Futures | -3 512 911 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 4 845 833 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

7 598 823

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-------------|
| - Wertpapieren / Securities | 8 715 357 |
| - Optionen / Options | -314 309 |
| - Swaps | -10 252 398 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -57 007 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -153 140 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 537 326

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
EUR

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 555 022 483 | 221 952 070 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -3 835 730 | 5 537 326 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -329 234 683 | -14 897 661 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 221 952 070 | 212 591 735 |

*Siehe Seite 27. / See page 41.

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares | 31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares | 31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 70 910.69 | 66 822.29 | 56 838.44 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF) | 41 161.22 | 37 042.04 | 31 026.87 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD) | 36 140.41 | 31 620.42 | 17 055.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 3 841 629.81 | 1 538 985.28 | 1 544 588.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF) | 223 956.66 | 79 244.98 | 45 527.20 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP) | 153 044.72 | 73 421.30 | 87 607.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD) | 467 642.75 | 384 955.25 | 273 296.24 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 2 291.00* |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR) | 839.89 | 720.58 | 1 693.81 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR) | 647 804.04 | 17.56 | 17.56 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 555 022 483 | 221 952 070 | 212 591 735 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 102.28 | 100.67 | 101.17 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF) | 101.47 | 99.28 | 99.30 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD) | 105.09 | 106.44 | 110.27 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR) | 103.03 | 102.03 | 103.15 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF) | 102.27 | 100.67 | 101.31 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP) | 104.14 | 104.27 | 106.77 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD) | 105.84 | 107.85 | 112.29 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF) | - | - | 100.55* |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR) | 101.03 | 98.93 | 98.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR) | 102.49 | 101.07 | 101.79 |

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--|---|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 179 835 209 | 84.59% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 166 441 502 | 78.29% |
| Aktien / Equities | | 166 426 485 | 78.28% |
| Australien / Australia | | 5 632 705 | 2.65% |
| 45 482 | BHP Group Plc.—ADR | 1 904 775 | 0.89% |
| 2 348 133 | CSG Ltd. | 448 498 | 0.21% |
| 746 500 | National Veterinary Care Ltd. | 1 692 298 | 0.80% |
| 1 280 000 | Webster Ltd. | 1 587 134 | 0.75% |
| Kanada / Canada | | 8 549 191 | 4.02% |
| 162 800 | AltaGas Canada, Inc. | 3 732 228 | 1.75% |
| 16 400 | Cineplex, Inc. | 381 382 | 0.18% |
| 283 400 | Continental Gold, Inc. | 1 041 625 | 0.49% |
| 1 070 000 | Leagold Mining Corp. | 2 374 345 | 1.12% |
| 42 477 | Power Financial Corp. | 1 019 611 | 0.48% |
| China / China | | 526 966 | 0.25% |
| 2 095 000 | Springland International Holdings Ltd. | 526 966 | 0.25% |
| Tschechische Republik / Czech Republic | | 1 016 980 | 0.48% |
| 252 000 | Central European Media Enterprises Ltd. "A" | 1 016 980 | 0.48% |
| Dänemark / Denmark | | 4 264 442 | 2.01% |
| 2 722 | AP Moller - Maersk A/S "A" | 3 289 358 | 1.55% |
| 1 212 361 | Veloxis Pharmaceuticals A/S | 975 084 | 0.46% |
| Deutschland / Germany | | 8 548 335 | 4.02% |
| 117 500 | ADLER Real Estate AG | 1 598 000 | 0.75% |
| 244 300 | TLG Immobilien AG | 6 950 335 | 3.27% |
| Hongkong / Hong Kong | | 3 138 536 | 1.48% |
| 5 515 000 | China Agri-Industries Holdings Ltd. | 2 604 184 | 1.23% |
| 1 270 000 | Dah Chong Hong Holdings Ltd. | 534 352 | 0.25% |
| Italien / Italy | | 1 005 400 | 0.47% |
| 2 200 000 | GEDI Gruppo Editoriale SpA | 1 005 400 | 0.47% |
| Japan / Japan | | 20 750 966 | 9.76% |
| 70 500 | Hitachi Chemical Co. Ltd. | 2 644 018 | 1.24% |
| 71 500 | Keihin Corp. | 1 503 411 | 0.71% |
| 187 100 | Misawa Homes Co. Ltd. | 1 833 873 | 0.86% |
| 173 100 | Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. | 2 849 344 | 1.34% |
| 468 | Nippon Healthcare Investment Corp. | 836 347 | 0.39% |
| 78 400 | Nissin Kogyo Co. Ltd. | 1 426 768 | 0.67% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 140 000 | Parco Co. Ltd. | 2 117 428 | 1.00% |
| 98 000 | Sanyo Chemical Industries Ltd. | 4 354 212 | 2.05% |
| 146 200 | Toshiba Plant Systems & Services Corp. | 3 185 565 | 1.50% |
| Niederlande / Netherlands | | 7 258 843 | 3.41% |
| 155 301 | GrandVision NV 144A | 4 258 353 | 2.00% |
| 14 682 | Heineken NV | 1 393 615 | 0.65% |
| 20 500 | InterXion Holding NV | 1 530 607 | 0.72% |
| 1 619 | Koninklijke Volkerwessels NV | 35 537 | 0.02% |
| 1 500 | Wright Medical Group NV | 40 731 | 0.02% |
| Norwegen / Norway | | 539 054 | 0.25% |
| 111 004 | Data Respons ASA | 539 054 | 0.25% |
| Schweden / Sweden | | 8 650 412 | 4.07% |
| 140 758 | Atlas Copco AB "B" | 4 356 251 | 2.05% |
| 51 542 | Epiroc AB "A" | 560 902 | 0.27% |
| 98 542 | Industrivarden AB "A" | 2 175 698 | 1.02% |
| 640 893 | Opus Group AB | 512 335 | 0.24% |
| 70 000 | Volvo AB "B" | 1 045 226 | 0.49% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 9 116 746 | 4.29% |
| 838 000 | Avon Products, Inc. | 4 210 532 | 1.98% |
| 198 400 | Fiat Chrysler Automobiles NV | 2 617 690 | 1.23% |
| 117 865 | Liberty Global Plc. "C" | 2 288 524 | 1.08% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 87 427 909 | 41.12% |
| 34 500 | Advanced Disposal Services, Inc. | 1 010 259 | 0.48% |
| 52 700 | Aircastle Ltd. | 1 502 831 | 0.71% |
| 44 500 | Allergan Plc. | 7 578 681 | 3.57% |
| 3 267 | Alphabet, Inc. "A" | 3 898 253 | 1.83% |
| 19 100 | Audentes Therapeutics, Inc. | 1 018 213 | 0.48% |
| 5 600 | Bristol-Myers Squibb Co. | 320 235 | 0.15% |
| 469 000 | Caesars Entertainment Corp. | 5 682 319 | 2.67% |
| 71 170 | Carnival Plc.—ADR | 3 053 496 | 1.44% |
| 355 000 | Cision Ltd. | 3 153 097 | 1.48% |
| 96 808 | Condor Hospitality Trust, Inc. | 952 125 | 0.45% |
| 532 | Continental Building Products, Inc. | 17 266 | 0.01% |
| 173 377 | Cypress Semiconductor Corp. | 3 603 463 | 1.70% |
| 45 248 | Discovery, Inc. "C" | 1 229 053 | 0.58% |
| 184 400 | Entegra Financial Corp. | 4 954 572 | 2.33% |
| 245 000 | Fitbit, Inc. "A" | 1 433 987 | 0.67% |
| 23 700 | IBERIABANK Corp. | 1 579 930 | 0.74% |
| 101 300 | Independent Bank Group, Inc. | 5 003 184 | 2.35% |
| 175 000 | Jagged Peak Energy, Inc. | 1 323 609 | 0.62% |
| 22 100 | KEMET Corp. | 532 566 | 0.25% |
| 664 000 | Ladenburg Thalmann Financial Services, Inc. | 2 058 549 | 0.97% |
| 48 319 | Liberty Media Corp-Liberty Formula One "A" | 1 884 549 | 0.89% |
| 63 048 | Lions Gate Entertainment Corp. "B" | 557 743 | 0.26% |
| 1 200 | LogMeIn, Inc. | 91 660 | 0.04% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 39 278 | Medicines Co. | | 2 972 183 | 1.40% |
| 288 976 | OMNOVA Solutions, Inc. | | 2 602 716 | 1.22% |
| 35 500 | Ra Pharmaceuticals, Inc. | | 1 484 201 | 0.70% |
| 434 000 | SRC Energy, Inc. | | 1 592 945 | 0.75% |
| 6 472 | Synthorx, Inc. | | 402 965 | 0.19% |
| 57 200 | Tech Data Corp. | | 7 317 527 | 3.44% |
| 42 700 | Tiffany & Co. | | 5 084 060 | 2.39% |
| 8 300 | WABCO Holdings, Inc. | | 1 001 916 | 0.47% |
| 21 750 | WellCare Health Plans, Inc. | | 6 398 281 | 3.01% |
| 203 506 | Wesco Aircraft Holdings, Inc. | | 1 997 895 | 0.94% |
| 57 800 | William Lyon Homes "A" | | 1 028 815 | 0.48% |
| 100 580 | Zayo Group Holdings, Inc. | | 3 104 765 | 1.46% |
| Anrechte / Rights | | | 15 017 | 0.01% |
| USD | | | 15 017 | 0.01% |
| 5 600 | Bristol-Myers Squibb Co.—Rights | 31.03.2021 | 15 017 | 0.01% |
| NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES | | | 56 347 | 0.03% |
| Aktien / Equities | | | 56 347 | 0.03% |
| Vereinigte Staaten / United States | | | 56 347 | 0.03% |
| 253 000 | Elanco Animal Health, Inc. | | 56 347 | 0.03% |
| LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS | | | 13 337 360 | 6.27% |
| Schatzbriefe / Treasury Bills | | | 13 337 360 | 6.27% |
| USD | | | 13 337 360 | 6.27% |
| 3 000 | 0.000% United States Treasury Bill 19 | 02.01.2020 | 2 672 302 | 1.26% |
| 3 000 | 0.000% United States Treasury Bill 19 | 30.01.2020 | 2 669 593 | 1.26% |
| 3 000 | 0.000% United States Treasury Bill 19 | 06.02.2020 | 2 668 590 | 1.25% |
| 3 000 | 0.000% United States Treasury Bill 19 | 05.03.2020 | 2 665 462 | 1.25% |
| 3 000 | 0.000% United States Treasury Bill 19 | 09.04.2020 | 2 661 413 | 1.25% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|-------------|------------------|---------------|-------------------------------------|--|--|
| BRL | 2 240 000 | USD | 551 276 | 21.01.2020 | 4 659 | 0.00% |
| BRL | 15 848 000 | USD | 3 893 379 | 22.01.2020 | 38 987 | 0.02% |
| CHF | 8 606 200 | EUR | 7 834 930 | 14.01.2020 | 83 192 | 0.04% |
| EUR | 3 660 146 | AUD | 5 938 000 | 22.01.2020 | -55 800 | -0.03% |
| EUR | 9 920 540 | CAD | 14 597 000 | 22.01.2020 | -96 866 | -0.04% |
| EUR | 610 704 | CHF | 664 700 | 14.01.2020 | -853 | -0.00% |
| EUR | 3 759 161 | DKK | 28 088 000 | 22.01.2020 | -106 | -0.00% |
| EUR | 211 503 | GBP | 178 500 | 14.01.2020 | 917 | 0.00% |
| EUR | 3 692 755 | HKD | 32 176 000 | 22.01.2020 | 19 148 | 0.01% |
| EUR | 20 179 697 | JPY | 2 463 692 000 | 22.01.2020 | -14 751 | -0.00% |
| EUR | 533 424 | NOK | 5 265 000 | 22.01.2020 | 237 | 0.00% |
| EUR | 7 777 207 | SEK | 81 312 000 | 22.01.2020 | 40 832 | 0.02% |
| EUR | 2 050 617 | SGD | 3 106 000 | 22.01.2020 | -5 020 | -0.00% |
| EUR | 6 151 772 | USD | 6 807 300 | 14.01.2020 | 91 527 | 0.03% |
| EUR | 115 620 415 | USD | 129 264 000 | 22.01.2020 | 599 919 | 0.29% |
| GBP | 100 | EUR | 118 | 03.01.2020 | 1 | 0.00% |
| GBP | 9 479 600 | EUR | 11 026 457 | 14.01.2020 | 157 128 | 0.07% |
| GBP | 4 649 601 | USD | 6 196 000 | 21.01.2020 | -29 540 | -0.01% |
| SGD | 3 106 000 | EUR | 2 054 844 | 22.01.2020 | 792 | 0.00% |
| USD | 4 037 084 | BRL | 16 460 000 | 21.01.2020 | -46 522 | -0.02% |
| USD | 612 670 | BRL | 2 500 000 | 22.01.2020 | -7 489 | -0.00% |
| USD | 39 355 700 | EUR | 35 454 695 | 14.01.2020 | -418 008 | -0.20% |
| USD | 2 860 000 | EUR | 2 557 625 | 22.01.2020 | -12 766 | -0.01% |
| | | | | | 349 618 | 0.17% |

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

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

Optionen / Options

| Anzahl / Number | Titel / Securities | Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets | |
|--|--|--|------------------------------------|--|---------------|
| Aktienoptionen / Equity Options | | | | | |
| -56 | CALL Bristol-Myers Squibb Co. 17.01.2020 Str. 90 | 135 697 | -135 697 | -0.06% | |
| 200 | PUT Allergan Plc. 19.06.2020 Str. 160 | 42 762 | 42 762 | 0.02% | |
| 380 | PUT Bristol-Myers Squibb Co. 17.01.2020 Str. 80 | 1 354 | 1 354 | 0.00% | |
| 800 | PUT Cypress Semiconductor Corp. 17.01.2020 Str. 20 | 7 127 | 7 127 | 0.00% | |
| 1 485 | PUT Fitbit, Inc. 15.05.2020 Str. 6 | 33 073 | 33 073 | 0.01% | |
| 302 | PUT Medicines Co. 17.01.2020 Str. 75 | 1 345 | 1 345 | 0.00% | |
| 289 | PUT Ra Pharmaceuticals, Inc. 17.04.2020 Str. 40 | 12 873 | 12 873 | 0.01% | |
| 3 | PUT Ra Pharmaceuticals, Inc. 17.04.2020 Str. 45 | 134 | 134 | 0.00% | |
| | | | | -37 029 | -0.02% |

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International.

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / the Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------|--|---|---|---|---|---|---|
| CFD | AbbVie, Inc. | -38 537 | USD | 2 350 152 | 3 039 704 | -713 984 | -0.34% |
| CFD | ADO Properties S.A. | -48 927 | EUR | 1 588 082 | 1 570 557 | 17 526 | 0.01% |
| CFD | Alphabet, Inc. "C" | -3 269 | USD | 3 465 683 | 3 893 738 | -454 085 | -0.21% |
| CFD | Amerisur Resources Plc. | 9 490 712 | GBP | 2 115 151 | 2 141 582 | 15 649 | 0.01% |
| CFD | AP Moller - Maersk | -2 548 | DKK | 2 830 985 | 3 276 180 | -448 019 | -0.21% |
| CFD | Aroundtown S.A. | -879 480 | EUR | 6 836 621 | 7 021 768 | -185 147 | -0.09% |
| CFD | Atlas Copco AB | -122 884 | SEK | 3 614 678 | 4 369 095 | -686 106 | -0.32% |
| CFD | BHP Group Ltd. | -39 469 | USD | 1 861 829 | 1 923 697 | -63 167 | -0.03% |
| CFD | Biotoscana Investments S.A. | 683 000 | USD | 1 536 854 | 1 503 499 | -21 805 | -0.01% |
| CFD | Carnival Corp. | -67 117 | USD | 3 284 561 | 3 039 251 | 247 100 | 0.12% |
| CFD | Centene Corp. | -73 515 | USD | 3 519 952 | 4 117 497 | -618 792 | -0.29% |
| CFD | Cobham Plc. | 1 659 891 | GBP | 3 161 948 | 3 217 607 | 24 218 | 0.01% |
| CFD | Digital Realty Trust, Inc. | -14 487 | USD | 1 593 561 | 1 545 367 | 25 296 | 0.01% |
| CFD | Discovery, Inc. | -41 909 | USD | 1 028 464 | 1 222 362 | -222 765 | -0.11% |
| CFD | El Group Plc. | 1 501 262 | GBP | 4 716 179 | 5 028 250 | 38 413 | 0.02% |
| CFD | Eldorado Resorts, Inc. | -42 162 | USD | 1 703 871 | 2 240 127 | -553 059 | -0.26% |
| CFD | Epiroc AB | -53 367 | SEK | 524 351 | 564 002 | -30 670 | -0.01% |
| CFD | Equinox Gold Corp. | -354 170 | CAD | 2 034 670 | 2 430 720 | -384 191 | -0.18% |
| CFD | Faurecia S.A. | 8 093 | EUR | 400 046 | 388 707 | -11 340 | -0.01% |
| CFD | First Horizon National Corp. | -108 639 | USD | 1 599 435 | 1 602 728 | -19 825 | -0.01% |
| CFD | Heineken Holding NV | -15 742 | EUR | 1 163 143 | 1 360 109 | -196 966 | -0.09% |
| CFD | Industrivarden AB | -100 316 | SEK | 1 911 543 | 2 156 630 | -189 571 | -0.09% |
| CFD | Japan Rental Housing Investments, Inc. | -959 | JPY | 851 414 | 835 672 | 2 799 | 0.00% |
| CFD | Liberty Global Plc. | -112 318 | USD | 2 553 870 | 2 275 379 | 229 690 | 0.11% |
| CFD | Liberty Media Corp. | -45 864 | USD | 1 639 998 | 1 878 075 | -256 780 | -0.12% |
| CFD | Lions Gate Entertainment | -58 469 | USD | 516 552 | 555 260 | -43 655 | -0.02% |
| CFD | Natura + Co. Holding S.A. | -502 800 | USD | 3 392 600 | 4 305 917 | -982 226 | -0.46% |
| CFD | Nippon Shokubai Co. Ltd. | -80 000 | JPY | 4 488 469 | 4 452 910 | 17 297 | 0.01% |
| CFD | Northgate Plc. | -122 634 | GBP | 463 854 | 450 111 | 16 528 | 0.01% |
| CFD | Paddy Power Betfair Plc. | 19 000 | GBP | 1 733 340 | 2 068 335 | 247 407 | 0.12% |
| CFD | Parsley Energy Inc "A" | -78 225 | USD | 1 076 121 | 1 317 804 | -260 808 | -0.12% |
| CFD | Pdc Energy, Inc. | -68 572 | USD | 1 589 270 | 1 598 690 | -38 687 | -0.02% |
| CFD | Peugeot S.A. | -113 890 | EUR | 2 535 768 | 2 425 857 | 109 911 | 0.05% |
| CFD | Pioneer Foods Group Ltd. | 466 035 | ZAR | 3 009 922 | 3 261 494 | 177 544 | 0.08% |
| CFD | Power Corp of Canada | -44 600 | CAD | 914 676 | 1 024 917 | -106 300 | -0.05% |
| CFD | Redde Plc. | 334 244 | GBP | 437 991 | 418 136 | -22 485 | -0.01% |
| CFD | Royal Dutch Shell Plc. | 96 298 | GBP | 2 594 795 | 2 545 167 | -185 189 | -0.09% |
| CFD | Royal Dutch Shell Plc. "A" | -95 908 | GBP | 2 601 216 | 2 529 766 | 203 185 | 0.10% |
| CFD | Sophos Group Plc. | 602 500 | GBP | 3 975 391 | 3 967 704 | -77 263 | -0.04% |
| CFD | Stars Group, Inc. | -84 330 | USD | 1 577 984 | 1 960 063 | -415 678 | -0.20% |
| CFD | Taylor Morrison Home Corp. | -46 240 | USD | 929 493 | 900 496 | 16 494 | 0.01% |
| CFD | Texas Capital Bancshares, Inc. | -98 244 | USD | 5 441 874 | 4 968 654 | 411 712 | 0.19% |

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------|--------------------|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Toyota Motor Corp. | -29 000 | JPY | 1 760 507 | 1 833 842 | -147 030 | -0.07% |
| CFD | Volvo AB | -70 000 | SEK | 1 059 628 | 1 053 886 | 356 | 0.00% |
| | | | | | | -5 534 468 | -2.60% |

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

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

| Subfonds | Aktienkategorie | Auflegungsdatum |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| GAM Star (Lux) - Convertible Alpha | I-USD | 25. Februar 2019 |
| Convertible Alpha | S1-CHF | 19. März 2019 |
| Emerging Alpha | I-USD | 11. Januar 2019 |
| Emerging Alpha | S1-CHF | 19. März 2019 |
| European Alpha | S1-CHF | 19. März 2019 |
| Financials Alpha | S1-CHF | 19. März 2019 |
| Global Alpha | D-CHF | 10. Oktober 2019 |
| Global Alpha | I-GBP | 10. Oktober 2019 |
| Global Alpha | I-USD | 10. Oktober 2019 |
| Global High Yield | Z-USD | 14. März 2019 |
| Merger Arbitrage | S1-CHF | 19. März 2019 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

| Subfonds | Aktienkategorie | Liquidationsdatum |
|---------------------------------|-----------------|--------------------|
| GAM Star (Lux) - Emerging Alpha | D-CHF | 12. April 2019 |
| European Alpha | C-GBP | 18. Februar 2019 |
| Emerging Alpha | I-USD | 20. September 2019 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds fusioniert:

| Einbringender Subfonds | Aufnehmender Subfonds | Verschmelzungsdatum |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| GAM Star (Lux) - Emerging Alpha | GAM Star (Lux) - Global Alpha | 10. Oktober 2019 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds liquidiert:

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfondsname geändert:

| Alter Subfondsname | Neuer Subfondsname | Änderungsdatum |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| GAM Star (Lux) - Financials Alpha | GAM Star (Lux) - Global Alpha | 10. Oktober 2019 |

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

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

| Sub-Fund | Share class | Launch date |
|------------------------------------|-------------|------------------|
| GAM Star (Lux) - Convertible Alpha | I-USD | 25 February 2019 |
| Convertible Alpha | S1-CHF | 19 March 2019 |
| Emerging Alpha | I-USD | 11 January 2019 |
| Emerging Alpha | S1-CHF | 19 March 2019 |
| European Alpha | S1-CHF | 19 March 2019 |
| Financials Alpha | S1-CHF | 19 March 2019 |
| Global Alpha | D-CHF | 10 October 2019 |
| Global Alpha | I-GBP | 10 October 2019 |
| Global Alpha | I-USD | 10 October 2019 |
| Global High Yield | Z-USD | 14 March 2019 |
| Merger Arbitrage | S1-CHF | 19 March 2019 |

During the financial , the following share classes were liquidated:

| Sub-fund | Share class | Liquidation date |
|---------------------------------|-------------|-------------------|
| GAM Star (Lux) - Emerging Alpha | D-CHF | 12 April 2019 |
| European Alpha | C-GBP | 18 February 2019 |
| Emerging Alpha | I-USD | 20 September 2019 |

During the financial year, the following sub-funds were merged:

| Merged Sub-Fund | Absorbing Sub-fund | Merger date |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| GAM Star (Lux) - Emerging Alpha | GAM Star (Lux) - Global Alpha | 10 October 2019 |

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

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

During the financial year, the following sub-fund changed its name:

| Old sub-fund name: | New sub-fund name: | Change date |
|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| GAM Star (Lux) - Financials Alpha | GAM Star (Lux) - Global Alpha | 10 October 2019 |

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Securities Financing Transactions (unaudited)

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

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*Siehe Appendix I.

Performance*

| GAM Star (Lux) - | Aktien | Währung | 1 Jahr | | 3 Jahre | | Seit Start | |
|-------------------|--------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| | | | | | | | | |
| Convertible Alpha | C | CHF | 4.41% | 9.77% | -1.17% | 7.60% | 17.07% | 41.51% |
| Convertible Alpha | C | EUR | 4.88% | 10.11% | 0.29% | 8.68% | 25.87% | 42.21% |
| Convertible Alpha | C | USD | 8.06% | 13.10% | 8.43% | 16.28% | 21.80% | 42.50% |
| Convertible Alpha | D | CHF | 4.40% | 9.77% | -1.22% | 7.60% | 0.41% | 16.18% |
| Convertible Alpha | D | EUR | 4.88% | 10.11% | 0.28% | 8.68% | 3.79% | 18.23% |
| Convertible Alpha | D | USD | 8.01% | 13.10% | 8.38% | 16.28% | 13.33% | 26.91% |
| Convertible Alpha | I | CHF | 4.91% | 9.77% | 0.24% | 7.60% | 2.73% | 11.86% |
| Convertible Alpha | I | EUR | 5.40% | 10.11% | 1.77% | 8.68% | 12.99% | 29.40% |
| Convertible Alpha | I | USD | - | - | - | - | 3.73% | 6.37% |
| Convertible Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 1.07% | 3.02% |
| European Alpha | C | CHF | 2.82% | 23.07% | 0.46% | 30.35% | 12.85% | 74.70% |
| European Alpha | C | EUR | 3.40% | 26.88% | 2.12% | 26.61% | 96.59% | 257.76% |
| European Alpha | C | USD | 6.64% | 30.74% | 10.67% | 36.85% | 20.45% | 97.21% |
| European Alpha | D | CHF | 2.82% | 23.07% | 0.45% | 30.35% | -1.48% | 20.70% |
| European Alpha | D | EUR | 3.41% | 26.88% | 2.12% | 26.61% | 1.98% | 53.92% |
| European Alpha | D | GBP | 5.01% | 21.44% | 5.84% | 26.47% | 6.88% | 16.35% |
| European Alpha | D | USD | 6.61% | 30.74% | 10.64% | 36.85% | 12.27% | 67.93% |
| European Alpha | I | CHF | 3.34% | 23.07% | 1.98% | 30.35% | 1.51% | 20.70% |
| European Alpha | I | EUR | 3.93% | 26.88% | 3.67% | 26.61% | 10.82% | 75.07% |
| European Alpha | I | GBP | 5.50% | 21.44% | 7.40% | 26.47% | 9.49% | 20.32% |
| European Alpha | I | USD | 7.14% | 30.74% | 12.32% | 36.85% | 21.32% | 91.24% |
| European Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 2.25% | 8.98% |
| European Momentum | C | EUR | 28.21% | 26.88% | 26.04% | 26.61% | 161.56% | 111.23% |
| European Momentum | D | EUR | 28.22% | 26.88% | 26.04% | 26.61% | 58.17% | 52.80% |
| European Momentum | I | EUR | 29.17% | 26.88% | 28.94% | 26.61% | 64.41% | 48.45% |
| Global Alpha | C | EUR | -1.38% | 21.29% | -4.60% | 20.79% | 6.40% | 88.31% |
| Global Alpha | C | USD | 1.70% | 23.72% | 3.45% | 27.54% | 6.14% | 61.54% |
| Global Alpha | D | CHF | - | - | - | - | -1.52% | 8.66% |
| Global Alpha | D | EUR | -1.38% | 21.29% | -4.61% | 20.79% | -5.37% | 33.86% |
| Global Alpha | D | USD | 1.70% | 23.72% | 3.45% | 27.54% | 4.53% | 48.08% |
| Global Alpha | I | CHF | -1.04% | 21.25% | -3.67% | 19.88% | -2.03% | 35.78% |
| Global Alpha | I | EUR | -0.64% | 21.29% | -2.42% | 20.79% | -1.06% | 47.20% |
| Global Alpha | I | GBP | - | - | - | - | -0.84% | 8.93% |
| Global Alpha | I | USD | - | - | - | - | -0.64% | 9.44% |
| Global Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 0.52% | 8.75% |
| Global High Yield | Da | EUR | 9.18% | 11.14% | - | - | 6.25% | 7.57% |
| Global High Yield | Da | GBP | 10.84% | 12.32% | - | - | 8.67% | 9.42% |
| Global High Yield | Da | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| GAM Star (Lux) - | Aktien | Währung | 1 Jahr | | 3 Jahre | | Seit Start | |
|-------------------|--------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| Global High Yield | Ta | EUR | 9.80% | 11.14% | - | - | 12.46% | 7.57% |
| Global High Yield | Vm | EUR | 8.83% | 11.14% | - | - | 5.94% | 7.57% |
| Global High Yield | D | EUR | 9.19% | 11.14% | - | - | 6.26% | 7.57% |
| Global High Yield | D | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |
| Global High Yield | T | EUR | 9.78% | 11.14% | - | - | 7.14% | 7.57% |
| Global High Yield | T | USD | 13.22% | 14.54% | - | - | 12.35% | 12.63% |
| Global High Yield | V | EUR | 9.19% | 11.14% | - | - | 6.26% | 7.57% |
| Global High Yield | V | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |
| Global High Yield | Z | USD | - | - | - | - | 7.82% | 7.89% |
| Merger Arbitrage | D | EUR | 0.50% | -0.36% | 0.51% | -1.07% | 1.17% | -1.21% |
| Merger Arbitrage | D | CHF | 0.02% | -0.74% | -1.02% | -2.20% | -0.70% | -2.54% |
| Merger Arbitrage | D | USD | 3.60% | 2.40% | 8.73% | 6.02% | 10.27% | 6.39% |
| Merger Arbitrage | I | EUR | 1.10% | -0.36% | 2.22% | -1.07% | 3.15% | -1.21% |
| Merger Arbitrage | I | CHF | 0.64% | -0.74% | 0.71% | -2.20% | 1.31% | -2.54% |
| Merger Arbitrage | I | GBP | 2.40% | 0.84% | 5.46% | 2.08% | 6.77% | 2.32% |
| Merger Arbitrage | I | USD | 4.12% | 2.40% | 10.48% | 6.02% | 12.29% | 6.39% |
| Merger Arbitrage | S1 | CHF | - | - | - | - | 0.55% | -0.59% |
| Merger Arbitrage | V | EUR | -0.01% | -0.36% | -1.00% | -1.07% | -1.08% | -1.16% |
| Merger Arbitrage | Z | EUR | 0.71% | -0.36% | 1.17% | -1.07% | 1.79% | -1.12% |

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

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

| Subfonds | Währung | Total Expense Ratio | Performance | Total Expense Ratio |
|-------------------------------------|---------|---------------------|-------------|---------------------|
| GAM Star (Lux) - | | exklusive | Fees | inklusive |
| | | Performance Fees | in % | Performance Fees |
| | | in % | | in % |
| Convertible Alpha | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) | CHF | 1.73 | - | 1.73 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.75 | - | 1.75 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 1.74 | 0.06 | 1.80 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) | CHF | 1.76 | - | 1.76 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 1.76 | - | 1.76 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | 1.75 | 0.13 | 1.88 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) | CHF | 1.25 | - | 1.25 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) | EUR | 1.25 | - | 1.25 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) | USD | 1.24 | 0.24 | 1.48 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) | CHF | 0.24 | - | 0.24 |
| European Alpha | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) | CHF | 1.94 | - | 1.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.94 | - | 1.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 1.95 | - | 1.95 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) | CHF | 1.95 | - | 1.95 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 1.94 | - | 1.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) | GBP | 1.92 | - | 1.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | 1.93 | - | 1.93 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) | CHF | 1.44 | - | 1.44 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) | EUR | 1.42 | - | 1.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) | GBP | 1.39 | - | 1.39 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) | USD | 1.42 | - | 1.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) | CHF | 0.16 | - | 0.16 |

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| Subfonds GAM Star (Lux) - | Währung | Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in % |
|--------------------------------------|---------|--|-----------------------------|--|
| European Momentum | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 2.10 | - | 2.10 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 2.02 | - | 2.02 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) | EUR | 1.34 | - | 1.34 |
| Global Alpha | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 2.65 | - | 2.65 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 2.68 | - | 2.68 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) | CHF | 2.49 | - | 2.49 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 2.68 | - | 2.68 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | 2.63 | - | 2.63 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) | CHF | 1.91 | - | 1.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) | EUR | 1.93 | - | 1.93 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) | GBP | 1.74 | - | 1.74 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) | USD | 1.72 | - | 1.72 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) | CHF | 0.76 | - | 0.76 |
| Global High Yield | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) | GBP | 1.56 | - | 1.56 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) | USD | 1.54 | - | 1.54 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) | EUR | 1.01 | - | 1.01 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | 1.54 | - | 1.54 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) | EUR | 1.02 | - | 1.02 |
| Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) | USD | 1.02 | - | 1.02 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) | EUR | 1.56 | - | 1.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) | USD | 1.56 | - | 1.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) | USD | 0.55 | - | 0.55 |
| Merger Arbitrage | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 1.49 | - | 1.49 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) | CHF | 1.48 | - | 1.48 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) | USD | 1.51 | - | 1.51 |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) | EUR | 0.90 | - | 0.90 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) | CHF | 0.88 | - | 0.88 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) | GBP | 0.89 | 0.07 | 0.96 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) | USD | 0.87 | 0.10 | 0.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) | CHF | 0.16 | - | 0.16 |
| Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) | EUR | 2.01 | - | 2.01 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) | EUR | 1.28 | - | 1.28 |

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*See Appendix I.

Performance*

| GAM Star (Lux) - | Shares | Currency | 1 year | | 3 years | | Since launch | |
|-------------------|--------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| Convertible Alpha | C | CHF | 4.41% | 9.77% | -1.17% | 7.60% | 17.07% | 41.51% |
| Convertible Alpha | C | EUR | 4.88% | 10.11% | 0.29% | 8.68% | 25.87% | 42.21% |
| Convertible Alpha | C | USD | 8.06% | 13.10% | 8.43% | 16.28% | 21.80% | 42.50% |
| Convertible Alpha | D | CHF | 4.40% | 9.77% | -1.22% | 7.60% | 0.41% | 16.18% |
| Convertible Alpha | D | EUR | 4.88% | 10.11% | 0.28% | 8.68% | 3.79% | 18.23% |
| Convertible Alpha | D | USD | 8.01% | 13.10% | 8.38% | 16.28% | 13.33% | 26.91% |
| Convertible Alpha | I | CHF | 4.91% | 9.77% | 0.24% | 7.60% | 2.73% | 11.86% |
| Convertible Alpha | I | EUR | 5.40% | 10.11% | 1.77% | 8.68% | 12.99% | 29.40% |
| Convertible Alpha | I | USD | - | - | - | - | 3.73% | 6.37% |
| Convertible Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 1.07% | 3.02% |
| European Alpha | C | CHF | 2.82% | 23.07% | 0.46% | 30.35% | 12.85% | 74.70% |
| European Alpha | C | EUR | 3.40% | 26.88% | 2.12% | 26.61% | 96.59% | 257.76% |
| European Alpha | C | USD | 6.64% | 30.74% | 10.67% | 36.85% | 20.45% | 97.21% |
| European Alpha | D | CHF | 2.82% | 23.07% | 0.45% | 30.35% | -1.48% | 20.70% |
| European Alpha | D | EUR | 3.41% | 26.88% | 2.12% | 26.61% | 1.98% | 53.92% |
| European Alpha | D | GBP | 5.01% | 21.44% | 5.84% | 26.47% | 6.88% | 16.35% |
| European Alpha | D | USD | 6.61% | 30.74% | 10.64% | 36.85% | 12.27% | 67.93% |
| European Alpha | I | CHF | 3.34% | 23.07% | 1.98% | 30.35% | 1.51% | 20.70% |
| European Alpha | I | EUR | 3.93% | 26.88% | 3.67% | 26.61% | 10.82% | 75.07% |
| European Alpha | I | GBP | 5.50% | 21.44% | 7.40% | 26.47% | 9.49% | 20.32% |
| European Alpha | I | USD | 7.14% | 30.74% | 12.32% | 36.85% | 21.32% | 91.24% |
| European Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 2.25% | 8.98% |
| European Momentum | C | EUR | 28.21% | 26.88% | 26.04% | 26.61% | 161.56% | 111.23% |
| European Momentum | D | EUR | 28.22% | 26.88% | 26.04% | 26.61% | 58.17% | 52.80% |
| European Momentum | I | EUR | 29.17% | 26.88% | 28.94% | 26.61% | 64.41% | 48.45% |
| Global Alpha | C | EUR | -1.38% | 21.29% | -4.60% | 20.79% | 6.40% | 88.31% |
| Global Alpha | C | USD | 1.70% | 23.72% | 3.45% | 27.54% | 6.14% | 61.54% |
| Global Alpha | D | CHF | - | - | - | - | -1.52% | 8.66% |
| Global Alpha | D | EUR | -1.38% | 21.29% | -4.61% | 20.79% | -5.37% | 33.86% |
| Global Alpha | D | USD | 1.70% | 23.72% | 3.45% | 27.54% | 4.53% | 48.08% |
| Global Alpha | I | CHF | -1.04% | 21.25% | -3.67% | 19.88% | -2.03% | 35.78% |
| Global Alpha | I | EUR | -0.64% | 21.29% | -2.42% | 20.79% | -1.06% | 47.20% |
| Global Alpha | I | GBP | - | - | - | - | -0.84% | 8.93% |
| Global Alpha | I | USD | - | - | - | - | -0.64% | 9.44% |

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| GAM Star (Lux) - | Shares | Currency | 1 year | | 3 years | | Since launch | |
|-------------------|--------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| Global Alpha | S1 | CHF | - | - | - | - | 0.52% | 8.75% |
| Global High Yield | Da | EUR | 9.18% | 11.14% | - | - | 6.25% | 7.57% |
| Global High Yield | Da | GBP | 10.84% | 12.32% | - | - | 8.67% | 9.42% |
| Global High Yield | Da | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |
| Global High Yield | Ta | EUR | 9.80% | 11.14% | - | - | 12.46% | 7.57% |
| Global High Yield | Vm | EUR | 8.83% | 11.14% | - | - | 5.94% | 7.57% |
| Global High Yield | D | EUR | 9.19% | 11.14% | - | - | 6.26% | 7.57% |
| Global High Yield | D | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |
| Global High Yield | T | EUR | 9.78% | 11.14% | - | - | 7.14% | 7.57% |
| Global High Yield | T | USD | 13.22% | 14.54% | - | - | 12.35% | 12.63% |
| Global High Yield | V | EUR | 9.19% | 11.14% | - | - | 6.26% | 7.57% |
| Global High Yield | V | USD | 12.62% | 14.54% | - | - | 11.42% | 12.63% |
| Global High Yield | Z | USD | - | - | - | - | 7.82% | 7.89% |
| Merger Arbitrage | D | EUR | 0.50% | -0.36% | 0.51% | -1.07% | 1.17% | -1.21% |
| Merger Arbitrage | D | CHF | 0.02% | -0.74% | -1.02% | -2.20% | -0.70% | -2.54% |
| Merger Arbitrage | D | USD | 3.60% | 2.40% | 8.73% | 6.02% | 10.27% | 6.39% |
| Merger Arbitrage | I | EUR | 1.10% | -0.36% | 2.22% | -1.07% | 3.15% | -1.21% |
| Merger Arbitrage | I | CHF | 0.64% | -0.74% | 0.71% | -2.20% | 1.31% | -2.54% |
| Merger Arbitrage | I | GBP | 2.40% | 0.84% | 5.46% | 2.08% | 6.77% | 2.32% |
| Merger Arbitrage | I | USD | 4.12% | 2.40% | 10.48% | 6.02% | 12.29% | 6.39% |
| Merger Arbitrage | S1 | CHF | - | - | - | - | 0.55% | -0.59% |
| Merger Arbitrage | V | EUR | -0.01% | -0.36% | -1.00% | -1.07% | -1.08% | -1.16% |
| Merger Arbitrage | Z | EUR | 0.71% | -0.36% | 1.17% | -1.07% | 1.79% | -1.12% |

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

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

Total Expense Ratio "TER"

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

| Sub-funds GAM Star (Lux) - | Currency | Total Expense Ratio excluding Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio including Performance Fees in % |
|-------------------------------------|----------|--|-----------------------------|--|
| Convertible Alpha | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-CHF) | CHF | 1.73 | - | 1.73 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.75 | - | 1.75 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 1.74 | 0.06 | 1.80 |
| Accumulation shares (Shares D-CHF) | CHF | 1.76 | - | 1.76 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 1.76 | - | 1.76 |
| Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | 1.75 | 0.13 | 1.88 |
| Accumulation shares (Shares I-CHF) | CHF | 1.25 | - | 1.25 |
| Accumulation shares (Shares I-EUR) | EUR | 1.25 | - | 1.25 |
| Accumulation shares (Shares I-USD) | USD | 1.24 | 0.24 | 1.48 |
| Accumulation shares (Shares S1-CHF) | CHF | 0.24 | - | 0.24 |
| European Alpha | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-CHF) | CHF | 1.94 | - | 1.94 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.94 | - | 1.94 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 1.95 | - | 1.95 |

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| Sub-funds GAM Star (Lux) - | Currency | Total Expense Ratio excluding Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio including Performance Fees in % |
|-------------------------------------|----------|--|-----------------------------|--|
| Accumulation shares (Shares D-CHF) | CHF | 1.95 | - | 1.95 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 1.94 | - | 1.94 |
| Accumulation shares (Shares D-GBP) | GBP | 1.92 | - | 1.92 |
| Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | 1.93 | - | 1.93 |
| Accumulation shares (Shares I-CHF) | CHF | 1.44 | - | 1.44 |
| Accumulation shares (Shares I-EUR) | EUR | 1.42 | - | 1.42 |
| Accumulation shares (Shares I-GBP) | GBP | 1.39 | - | 1.39 |
| Accumulation shares (Shares I-USD) | USD | 1.42 | - | 1.42 |
| Accumulation shares (Shares S1-CHF) | CHF | 0.16 | - | 0.16 |
| European Momentum | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 2.10 | - | 2.10 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 2.02 | - | 2.02 |
| Accumulation shares (Shares I-EUR) | EUR | 1.34 | - | 1.34 |
| Global Alpha | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 2.65 | - | 2.65 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 2.68 | - | 2.68 |
| Accumulation shares (Shares D-CHF) | CHF | 2.49 | - | 2.49 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 2.68 | - | 2.68 |
| Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | 2.63 | - | 2.63 |
| Accumulation shares (Shares I-CHF) | CHF | 1.91 | - | 1.91 |
| Accumulation shares (Shares I-EUR) | EUR | 1.93 | - | 1.93 |
| Accumulation shares (Shares I-GBP) | GBP | 1.74 | - | 1.74 |
| Accumulation shares (Shares I-USD) | USD | 1.72 | - | 1.72 |
| Accumulation shares (Shares S1-CHF) | CHF | 0.76 | - | 0.76 |
| Global High Yield | | | | |
| Distribution shares (Shares Da-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Distribution shares (Shares Da-GBP) | GBP | 1.56 | - | 1.56 |
| Distribution shares (Shares Da-USD) | USD | 1.54 | - | 1.54 |
| Distribution shares (Shares Ta-EUR) | EUR | 1.01 | - | 1.01 |
| Distribution shares (Shares Vm-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 1.55 | - | 1.55 |
| Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | 1.54 | - | 1.54 |
| Accumulation shares (Shares T-EUR) | EUR | 1.02 | - | 1.02 |
| Accumulation shares (Shares T-USD) | USD | 1.02 | - | 1.02 |
| Accumulation shares (Shares V-EUR) | EUR | 1.56 | - | 1.56 |
| Accumulation shares (Shares V-USD) | USD | 1.56 | - | 1.56 |
| Accumulation shares (Shares Z-USD) | USD | 0.55 | - | 0.55 |
| Merger Arbitrage | | | | |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 1.49 | - | 1.49 |
| Accumulation shares (Shares Dh-CHF) | CHF | 1.48 | - | 1.48 |
| Accumulation shares (Shares Dh-USD) | USD | 1.51 | - | 1.51 |
| Accumulation shares (Shares I-EUR) | EUR | 0.90 | - | 0.90 |
| Accumulation shares (Shares Ih-CHF) | CHF | 0.88 | - | 0.88 |
| Accumulation shares (Shares Ih-GBP) | GBP | 0.89 | 0.07 | 0.96 |
| Accumulation shares (Shares Ih-USD) | USD | 0.87 | 0.10 | 0.97 |
| Accumulation shares (Shares S1-CHF) | CHF | 0.16 | - | 0.16 |
| Accumulation shares (Shares V-EUR) | EUR | 2.01 | - | 2.01 |
| Accumulation shares (Shares Z-EUR) | EUR | 1.28 | - | 1.28 |

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Instrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Instrumente maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden Positionen der derivativen Instrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Instrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM Star (Lux) -

European Momentum

Value at Risk – Wert im Risiko

Die jeweilige Gesamtrisikoeexposition der folgenden Subfonds wurde anhand eines Modellansatzes ermittelt, bei dem alle allgemeinen und besonderen Marktrisiken berücksichtigt werden, die zu einer wesentlichen Veränderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Der Value at Risk (VaR) wird auf Grundlage eines Konfidenzintervalls von 99% berechnet. Die Haltedauer zur Berechnung der Gesamtrisikoeexposition beträgt einen Monat (20 Tage). Der Verschuldungsgrad wurde anhand des Sum-of-Notionals-Ansatzes berechnet.

| GAM Star (Lux) - | Art des VaR-Ansatzes | VaR Limit (in %) | Auslastung des VaR Limits | | Durchschnittswert | Simulationsmodell* |
|-------------------|----------------------|------------------|---------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| | | | Tiefstwert | Höchstwert | | |
| Convertible Alpha | Absolute VaR | 20.00% | 1.37% | 2.70% | 1.97% | Monte Carlo |
| European Alpha | Absolute VaR | 20.00% | 2.19% | 4.56% | 3.06% | Monte Carlo |
| Global Alpha** | Absolute VaR | 20.00% | 2.01% | 4.09% | 2.83% | Monte Carlo |
| Global High Yield | Absolute VaR | 20.00% | 0.66% | 2.17% | 1.36% | Monte Carlo |
| Merger Arbitrage | Absolute VaR | 20.00% | 1.74% | 3.25% | 2.36% | Monte Carlo |

| GAM Star (Lux) - | Referenz-Portfolio | Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung |
|-------------------|--------------------|---|
| | | Sum of Notionals Approach |
| Convertible Alpha | | 218.08% |
| European Alpha | | 157.81% |
| Global Alpha** | | 126.70% |
| Global High Yield | | 26.64% |
| Merger Arbitrage | | 155.48% |

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

** Siehe Appendix I.

Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

GAM Star (Lux) -

European Momentum

Value-at-risk

The total risk exposure of each of the following sub-funds was determined using a model approach that takes into account all of the general and specific market risks that can lead to a significant change in the portfolio value (value-at-risk approach). The value-at-risk (VaR) is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period for the purpose of calculating the total risk exposure is one month (20 days). The leverage was calculated using the Sum of Notionals Approach.

| GAM Star (Lux) - | Type of VaR approach | VaR limit (in %) | Use of The VaR limit | | Average value | Simulation model* |
|-------------------|----------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | | Lowest value | Maximum value | | |
| Convertible Alpha | Absolute VaR | 20.00% | 1.37% | 2.70% | 1.97% | Monte Carlo |
| European Alpha | Absolute VaR | 20.00% | 2.19% | 4.56% | 3.06% | Monte Carlo |
| Global Alpha** | Absolute VaR | 20.00% | 2.01% | 4.09% | 2.83% | Monte Carlo |
| Global High Yield | Absolute VaR | 20.00% | 0.66% | 2.17% | 1.36% | Monte Carlo |
| Merger Arbitrage | Absolute VaR | 20.00% | 1.74% | 3.25% | 2.36% | Monte Carlo |

| GAM Star (Lux) - | Benchmark-Portfolio | Average Leverage | |
|-------------------|---------------------|---------------------------|--|
| | | Sum of Notionals Approach | |
| Convertible Alpha | | 218.08% | |
| European Alpha | | 157.81% | |
| Global Alpha** | | 126.70% | |
| Global High Yield | | 26.64% | |
| Merger Arbitrage | | 155.48% | |

* Parameters of VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

** See Appendix I.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft.

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) SA verwalteten Fonds für das Performancejahr 2019.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 22 Fonds / Fondsstrukturen (168 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 57.658 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Management Company 2.86mio. EUR

Davon fest: 2.61mio. EUR

Davon variabel: 0.25mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Management Company: 28

Gesamtvergütung für identifizierte Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.98mio. EUR

Davon an das leitende Management gezahlt: 1.08mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter gezahlt: 1.90mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 21

Jährliche Gesamtvergütung für die Mitarbeiter der Delegierten: 12.65mio. EUR

Davon fest: 3.49mio. EUR

Davon variabel: 9.16mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

Anmerkungen

Die Vergütung für das identifizierte Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2019 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A..

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 22 funds / fund structures (168 (sub-)funds), with a combined AUM of 57.658 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.86m EUR

Of which fixed: 2.61m EUR

Of which variable: 0.25m EUR

Number of Management Company employees: 28

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.98m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.08m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Number of identified staff: 21

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 12.65m EUR

Of which fixed: 3.49m EUR

Of which variable: 9.16m EUR

Number of beneficiaries: 13

Notes

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
*(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)*
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00