

GAM Star (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 30. Juni 2018 (ungeprüft) / As at 30 June 2018 (unaudited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest annual report and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Gesellschaftssatzung, der gültige Prospekt und die wesentlichen Informationen für Anleger, der Jahresbericht und die Halbjahresberichte sowie Informationen auf Grundlage der Transparenzrichtlinien in Bezug auf die Verwaltungsgebühren der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) stehen kostenlos bei der Vertretung in der Schweiz und/oder der zuständigen Zahlstelle zur Verfügung. / The Articles of Association, the valid prospectus and the key investor information, the annual and semi-annual reports, as well as information based on the Guidelines on transparency with regard to management fees of the Swiss Funds & Asset Management Association [SFAMA], 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 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, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt / Main

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht / Notes to the semi-annual report	5
GAM Star (Lux) (Umbrella-Fonds) / GAM Star (Lux) (umbrella fund)	32
Absolute Return Global Equity	34
Convertible Alpha	55
Emerging Alpha	63
European Alpha	71
European Momentum	81
Financials Alpha	88
Global High Yield*	95
Merger Arbitrage	103
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und/bzw Namensänderung von Subfonds und Aktienklassen / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	112
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	114
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	116
Adressen / Addresses	120

ALFI Verhaltensrichtlinien / ALFI Code of Conduct

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass der Fonds die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraums vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 eingehalten hat. /
The Board of Directors confirms that the Fund adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period from 1 January 2018 to 30 June 2018.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

Andrew Hanges
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Tristan Brenner
Chief Operating Officer
GAM Capital Management (Switzerland) AG
Zweigniederlassung Lugano / Lugano Branch
Lugano, Schweiz / Lugano, 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:

Andrew Hanges (*bis zum 5. Juni 2018 / until 5 June 2018*)
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

William Norris
Head of Operations and IT
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Verwaltungsstelle / Administrative Agent

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

Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent

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

Register- und Transferstelle / Registrar and Transfer Agent

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

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

GAM Investment Management Limited
20 King Street
SW1Y 6QY London

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

Organisation & Management

Vertriebsstellen / Distributors

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Schweiz / Switzerland:
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
Taunusanlage 15
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
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

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

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

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:
RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II, 37
B - 1030 Brüssel / Brussels

*Vertreter im Vereinigten Königreich /
Facilities Agent in the United Kingdom:*
GAM Sterling Management Limited
20 King Street
SW1A 6QY London

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

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

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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

Konsolidierung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2018 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen. Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als unrealisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateralen 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 Gesamtertragsrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistungsumfasst 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 Gesamtertragsrendite 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, Wertpapierhändlern oder durch interne Modelle 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.

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) -		
Convertible Alpha	EUR	1 767 784
Emerging Alpha	USD	5 882 853
European Alpha	EUR	29 808 049
Financials Alpha	USD	3 787 885
Global High Yield*	EUR	2 206 802
Merger Arbitrage	EUR	51 867 987

* Siehe Appendix I.

Die in der Tabelle oben aufgelistete Barsicherheit wurde bei der Credit Suisse AG, der HSBC Bank Plc., der Merrill Lynch and Co. LLC und der Morgan Stanley & Co. International Plc. gehalten.

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.

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% p.a. 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 Halbjahresbericht

Kosten und Gebühren

Anlageverwalterhonorare

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

Verwalterhonorar

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

Zeichnungsgebühr

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

Vertriebsgebühr

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

Verwahrstellen

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

Korrespondenzbankgebühren, Honorare der Zahlungs- und Fazilitätsstelle

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

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

Allgemeines

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien C	Aktien D/Dh	Aktien I/lh	Aktien T	Aktien V	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%	-	-	-
Financials Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	-	-	-
Global High Yield*	-	-	-	-	-	-
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	-	1.30%	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, die an die Verwaltungsgesellschaft und den Investment Manager zu zahlen sind, hat dieser Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performancegebühr“) aus dem Vermögen des Teilfonds, das dessen Anteilsklassen jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt. Ob auf S- und Z-Anteile eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Investment Managers. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf www.gam.com veröffentlicht.

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

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

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

Bei Auflegung des Fonds oder einer Anteilsklasse des Fonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert je Anteil (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 Anteil (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 Halbjahresbericht

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.

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 Erstaussgabezeitraums der entsprechenden Anteilsklasse des Teilfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Die Performancegebühr wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Anteil (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds 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.

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

Neben den an die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter zu zahlenden Honoraren hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches am jeweiligen Bewertungstag erwächst und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende zahlbar wird.

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

Die „Basisvergütung“ wird auf null gesetzt.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

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

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

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

Neben den an die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter zu zahlenden Honoraren hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches am jeweiligen Bewertungstag erwächst und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende zahlbar 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 Halbjahresbericht

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) - European Alpha

Neben den an die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter zu zahlenden Honoraren hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches am jeweiligen Bewertungstag erwächst und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende zahlbar 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 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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 an die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter zu zahlenden Honoraren hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches am jeweiligen Bewertungstag erwächst und vierteljährlich nachträglich an jedem Quartalsende zahlbar 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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

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

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

Die Performance Fee berechnet sich aus 15% 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 Anteilsklasse auswirken. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungsstichtag der vorherigen Berechnungsperiode und dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungsstichtag der laufenden Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr (oder in der ersten Berechnungsperiode die Differenz zwischen dem Erstausgabepreis der betreffenden Anteilsklasse und dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungsstichtag der laufenden Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr). Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode festgelegt.

Die Benchmark ist die anteilige Drei-Monats-LIBOR-Rendite, die vierteljährlich im Voraus festgesetzt wird. Für diese Zwecke ist der LIBOR der von der British Bankers' Association für dreimonatige Einlagen in der jeweiligen Nennwährung der betreffenden Klasse des Teilfonds festgelegte Zinssatz (je nach Sachlage), ausgedrückt als jährlicher Prozentsatz, der auf einem Jahr bestehend aus 360 Tagen basiert und in jedem Fall einem Höchstsatz von 10% pro Jahr unterliegt. Wenn die anteilige Drei-Monats-LIBOR-Rendite unter null fällt, wird dieser Satz bei der Berechnung auf 0% gesetzt. Die Verwaltung behält sich das Recht vor, den 3 Monats LIBOR durch einen äquivalenten 3 Monats Interbankensatz zu ersetzen, falls dieser seine Rolle als allgemein anerkannter Referenzsatz verlieren sollte.

High Water Mark: Bei Auflegung des Teilfonds oder ggf. einer Anteilsklasse des Teilfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert je Anteil (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen High Water Mark liegt, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Anteil (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 Bewertungsstichtag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn der Berechnungsperiode neu berechnet und für den jeweiligen Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilskategorie zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungsstichtags verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung gegen unten oder gegen oben angepasst. Der Referenzwert der prozentualen Rendite und der Outperformance über der High-Water-Mark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert je Anteil des vorherigen Bewertungsstichtags multipliziert mit den umlaufenden Anteile der betreffenden Anteilsklasse an jenem Bewertungsstichtag. Der Referenzwert für die Berechnung der Referenzrendite am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse am Anfang der Berechnungsperiode, bereinigt um die seit Anfang der Berechnungsperiode kumulativen Ausgaben und Rücknahmen der betreffenden Anteilsklassen.

Erst nach Ablauf der Berechnungsperiode wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performancegebühr dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performancegebühr nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des Teilfonds in der entsprechenden Anteilsklasse gemessen über eine ganze Berechnungsperiode über derjenigen der Referenzrendite liegt (Outperformance der Referenzrendite) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Anteil (bereinigt um Dividenden) auch über der High-Water-Mark liegt (Outperformance über die High-Water-Mark). Relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Referenzrendite in früheren Berechnungsperioden werden aufgeholt.

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 Anteilsklasse des Teilfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Performancegebühr wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Anteil (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds 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) - Merger Arbitrage

Neben den an die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter zu zahlenden Honoraren hat der Anlageverwalter auch Anspruch auf den Erhalt einer Performance Fee aus dem auf die jeweilige Aktienkategorie des Subfonds entfallenden Vermögen dieses Subfonds, welches am jeweiligen Bewertungstag erwächst und jährlich nachträglich am Ende eines jeden Geschäftsjahres zahlbar 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-LIBOR-Rentabilität. Der 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-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-LIBOR-Satz nicht mehr als weithin anerkannter Referenzsatz gilt.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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-LIBOR-Rentabilität negativ, wird der Satz zu Berechnungszwecken auf null Prozent gesetzt.

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

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions- kosten	Druck- und Veröffentlichungs- kosten	Professional Fees	Aufsichts- gebühren	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Star (Lux) -								
Absolute Return Global Equity	USD	-	314	2 807	6 132	0	-	9 253
Convertible Alpha	EUR	5 935	5 881	31 451	7 751	0	-	51 018
Emerging Alpha	USD	7 334	9 436	33 752	8 930	0	172 582	232 034
European Alpha	EUR	6 538	10 900	55 134	11 027	0	2 143 953	2 227 552
European Momentum	EUR	5 331	1 723	12 832	5 211	0	14 708	39 805
Financials Alpha	USD	8 218	4 421	27 918	6 364	0	-	46 921
Global High Yield*	EUR	-	-	-	-	0	-	0
Merger Arbitrage	EUR	6 385	5 098	40 470	10 942	0	-	62 895

* Siehe Appendix I.

Notes to the semi-annual report

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.
- 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 and the unaudited semi-annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

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.

Notes to the semi-annual report

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

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of consolidating the sub-fund currencies into the Fund currency.

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2018.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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 sold 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

Notes to the semi-annual report

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 numbers in the securities portfolio.

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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.

Notes to the semi-annual report

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, market makers or internal models.

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, market makers or internal models.

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, market makers or internal models.

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".

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) -		
Convertible Alpha	EUR	1 767 784
Emerging Alpha	USD	5 882 853
European Alpha	EUR	29 808 049
Financials Alpha	USD	3 787 885
Global High Yield*	EUR	2 206 802

Notes to the semi-annual report

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Merger Arbitrage	EUR	51 867 987

* See Appendix I.

The cash collateral listed in the table above was held with Credit Suisse AG, HSBC Bank Plc., Merrill Lynch and Co. LLC 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".

Taxes

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

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

Costs and fees

Investment Manager Fees

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

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

Distribution Fee

A Distribution Fee as specified in the relevant Prospectus Supplement accrued on each Valuation Day on the Net Asset Value of the V Class Shares of the relevant sub-fund is payable monthly out of the assets attributable to V Class Shares.

Depository Bank Fee

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

Notes to the semi-annual report

Correspondent Bank, Paying Agent and Facilities Agent Fees

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

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

General

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

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

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

Sub-funds will bear their own launch, liquidation and restructuring costs. Their formation expenses may be amortised over 5 (five) accounting years.

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

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares C	Shares D/Dh	Shares I/lh	Shares T	Shares V	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%	-	-	-
Financials Alpha	2.00%	2.00%	1.25%	-	-	-
Global High Yield*	-	-	-	-	-	-
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	-	1.30%	1.15%

*See Appendix I.

The fees as 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.

Notes to the semi-annual report

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.

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

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

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

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

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

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.

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.

Notes to the semi-annual report

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.

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

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

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

The "Hurdle Rate" is set at zero.

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

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

Notes to the semi-annual report

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

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

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

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

Notes to the semi-annual report

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.

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.

AM Star (Lux) - Global High Yield*

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.

Notes to the semi-annual report

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 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 prorated three month LIBOR rate of return, set quarterly in advance. LIBOR for these purposes is the rate fixed by the British Bankers' Association for three month deposits in the designated currency of the relevant 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 LIBOR rate of return falls below zero, the rate will be 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 LIBOR rate ceases to be a widely recognised reference rate.

High Water Mark: At the launch of the Sub-Fund or, if applicable, 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, if applicable, 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 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 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). Investors should note that relative underperformance of the percentage return against the Hurdle Rate Return in previous Calculation Periods will not be clawed back.

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

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

Notes to the semi-annual report

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 LIBOR rate of return, set quarterly in advance. 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 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 LIBOR rate ceases to be a widely recognised reference rate.

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

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

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

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

Where the prorated three month 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.

Notes to the semi-annual report

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Star (Lux) -								
Absolute Return Global Equity	USD	-	314	2 807	6 132	0	-	9 253
Convertible Alpha	EUR	5 935	5 881	31 451	7 751	0	-	51 018
Emerging Alpha	USD	7 334	9 436	33 752	8 930	0	172 582	232 034
European Alpha	EUR	6 538	10 900	55 134	11 027	0	2 143 953	2 227 552
European Momentum	EUR	5 331	1 723	12 832	5 211	0	14 708	39 805
Financials Alpha	USD	8 218	4 421	27 918	6 364	0	-	46 921
Global High Yield*	EUR	-	-	-	-	0	-	0
Merger Arbitrage	EUR	6 385	5 098	40 470	10 942	0	-	62 895

* See Appendix I.

GAM Star (Lux)

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: CHF 1 125 024 522)	1 148 903 652
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 116 737
- Optionen / Options	2 328 129
- Swaps	39 079 618
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	181
Bankguthaben / Bank deposits ¹	253 518 249
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 290 931
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	29 347 388
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	80 311
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 066 873

Total Aktiva / Total Assets

1 485 732 069

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	133 479
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 725 027
- Optionen / Options	421 505
- Swaps	16 920 937
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	1 491 539
Bankschulden / Bank liability	7 459 475
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	2 934 827
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	27 388 308
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	608 440
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 250 648
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	167 894
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	41
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	1 571 075
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	776 399

Total Passiva / Total Liabilities

63 849 592

Nettovermögen / Net Assets

1 421 882 476

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

GAM Star (Lux)

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 January 2018 to 30 June 2018

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	9 339 347
Bankzinsen / Bank interest	2 250
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 101 889
Sonstige Erträge / Other income	11 161
Ertragsausgleich / Equalisation	25 685

Total Ertrag / Total Income

11 480 332

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	13 940 402
Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 722 190
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	445 535
Administrative Gebühren / Administration fees	1 046 750
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	337 687
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	18 896
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	297 952
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	3 046 828
Ertragsausgleich / Equalisation	26 785

Total Aufwand / Total Expenses

26 883 025

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-15 402 693

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

- Wertpapieren / Securities	52 310 496
- Optionen / Options	-934 649
- Swaps	-12 612 889
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-11 945 447
- Futures	207 246
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 743 039
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-60 284

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 818 741

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-15 572 298
- Optionen / Options	2 027 637
- Swaps	22 769 054
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 433 487
- Futures	-230 901
- Fremdwährungen / Foreign currencies	332 411

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 711 156

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

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
CHF

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 255 281 926	1 403 045 971
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	93 901 916	-10 878 095
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	25 189 488	12 711 156
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	28 672 641	17 003 444
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 403 045 971	1 421 882 476

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 30. Juni 2018 in CHF / as at 30 June 2018 in CHF

1 EUR = 1.159319 CHF

1 USD = 0.99295 CHF

Absolute Return Global Equity

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 9 278 320)	9 283 006
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	182 950
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	182
Bankguthaben / Bank deposits	1 142 747
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	523
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	25 653

Total Aktiva / Total Assets

10 635 061

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	253 581
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	123
Bankschulden / Bank liability	11 086
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	394 341
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	5 103
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	345
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 395

Total Passiva / Total Liabilities

665 974

Nettovermögen / Net Assets

9 969 087

Absolute Return Global Equity

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	48 172
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	18 791

Total Ertrag / Total Income

66 963

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	12 158
Verwaltungsgebühren / Management Fees	31 943
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	1 126
Administrative Gebühren / Administration fees	7 487
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	707
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	19 826
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	9 253

Total Aufwand / Total Expenses

82 500

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-15 537

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

- Wertpapieren / Securities	32 091
- Swaps	21 353
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-779

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

37 128

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 505
- Swaps	-67 432
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-27 801

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
USD

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-	9 996 889
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 112	-27 801
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	10 000 001	-1
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	9 996 889	9 969 087

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Absolute Return Global Equity

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 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	90 000.00
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	9 996 889	9 969 087
	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	99.47
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	99.97	99.72

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				9 283 006	93.12%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				5 948 354	59.67%
Obligationen / Bonds				5 948 354	59.67%
USD				5 948 354	59.67%
250	1.375%	Bank Nederlandse Gemeenten NV 16	28.01.19	248 555	2.49%
200	1.850%	Bank of Nova Scotia 15	14.04.20	196 338	1.97%
200	2.632%	Erste Abwicklungsanstalt 16	22.06.19	200 547	2.01%
400	2.361%	FMS Wertmanagement 15	21.08.19	400 248	4.02%
400	2.419%	FMS Wertmanagement 16	27.11.19	400 676	4.02%
400	2.665%	HSH Portfoliomanagement AoeR 17	18.09.20	402 230	4.03%
200	1.750%	Japan Bank for International Cooperation 13	31.07.18	199 924	2.01%
200	2.493%	Kommunalbanken AS 14	02.05.19	200 306	2.01%
200	2.349%	Kommuninvest I Sverige AB 15	28.05.19	200 095	2.01%
200	1.250%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	13.09.18	199 651	2.00%
450	2.425%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank—Series 5574 17	06.04.20	450 794	4.52%
300	1.250%	Municipality Finance Plc. 15	10.09.18	299 463	3.00%
250	2.501%	Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 14	21.10.19	250 446	2.51%
200	2.361%	Nederlandse Waterschapsbank NV 17	15.03.19	200 082	2.01%
200	2.360%	Nederlandse Waterschapsbank NV 17	24.02.20	200 076	2.01%
250	0.875%	Nederlandse Waterschapsbank NV 144A 16	13.07.18	249 913	2.51%
300	2.335%	Oesterreichische Kontrollbank AG 14	18.09.18	300 055	3.01%
500	2.641%	Province of Quebec Canada 16	21.07.19	501 577	5.03%
200	2.000%	Royal Bank of Canada 13	01.10.18	199 801	2.00%
250	1.875%	Stadshypotek AB 12	02.10.19	247 193	2.48%
400	2.500%	State of North Rhine-Westphalia Germany 16	23.11.18	400 384	4.02%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				1 089 876	10.93%
Obligationen / Bonds				1 089 876	10.93%
USD				1 089 876	10.93%
200	2.050%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 144A 15	27.05.20	196 686	1.97%
250	1.875%	Commonwealth Bank of Australia 144A 13	11.12.18	249 317	2.50%
250	2.125%	National Australia Bank Ltd. 14	09.09.19	248 133	2.49%
200	2.250%	Toronto-Dominion Bank 144A 16	15.03.21	195 706	1.96%
200	2.648%	Westpac Banking Corp. 15	16.07.18	200 034	2.01%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / LIQUIDITY-RELATED FINANCIAL INSTRUMENTS				2 244 776	22.52%
Schatzbriefe / Treasury Bills				2 244 776	22.52%
USD				2 244 776	22.52%
750	0.000%	United States Treasury Bill 18	05.07.18	749 795	7.52%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	02.08.18	499 167	5.01%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	09.08.18	498 979	5.01%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	25.10.18	496 835	4.98%

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.

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Tesla Inc. – 30.12.18	30 751	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-37 039	-6 288	-0.06%
TRS	Goodman Group – 31.12.18	68 444	AUD	Underlying / Underlying	AUD BBR BBSW 1M INDEX	-52 086	-1 516	-0.02%
TRS	Stockland – 31.12.18	-47 932	AUD	AUD BBR BBSW 1M INDEX	Underlying / Underlying	33 879	-1 536	-0.02%
TRS	Peugeot S.A. – 31.12.18	-34 804	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	39 851	-784	-0.01%
TRS	Renault S.A. – 31.12.18	32 391	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-33 333	4 485	0.04%
TRS	Volkswagen AG – 31.12.18	-31 383	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 380	-4 262	-0.04%
TRS	CA, Inc. – 31.12.18	39 993	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-39 892	101	0.00%
TRS	Intuit, Inc. – 31.12.18	-47 578	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	48 216	638	0.01%
TRS	Las Vegas Sands Corp. – 31.12.18	-45 142	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	42 762	-2 380	-0.02%
TRS	MGM Resorts International – 31.12.18	33 966	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-31 352	2 614	0.03%
TRS	Parsley Energy, Inc. – 31.12.18	36 142	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-37 123	-981	-0.01%
TRS	Stericycle Inc. – 31.12.18	31 623	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-32 514	-891	-0.01%
TRS	Valero Energy Corp. – 31.12.18	-54 540	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	49 873	-4 667	-0.05%
TRS	Waste Management, Inc. – 31.12.18	-40 114	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	39 450	-664	-0.01%

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.

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Covestro AG – 31.01.19	-22 681	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	25 964	-516	-0.01%
TRS	Symrise AG – 31.01.19	34 174	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-43 140	-3 240	-0.03%
TRS	Merlin Entertainments PLC – 31.01.19	28 266	GBP	Underlying / Underlying	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	-39 342	-2 025	-0.02%
TRS	TUI AG – 31.01.19	-28 616	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	35 953	-1 827	-0.02%
TRS	Imperial Oil Ltd – 28.02.19	-65 836	CAD	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	Underlying / Underlying	51 558	1 510	0.02%
TRS	Seven Generations Energy – 28.02.19	42 655	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-28 001	4 425	0.04%
TRS	Accor S.A. – 28.02.19	34 920	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-36 599	4 172	0.04%
TRS	Dassault Aviation S.A. – 28.02.19	-38 134	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	43 825	-698	-0.01%
TRS	Eutelsat Communications S.A. – 28.02.19	-41 026	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	51 792	3 892	0.04%
TRS	Faurecia S.A. – 28.02.19	-29 653	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	29 186	-5 434	-0.05%
TRS	SES S.A. – 28.02.19	45 522	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-56 440	-3 291	-0.03%
TRS	Thales SA – 28.02.19	37 244	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-44 063	-579	-0.01%
TRS	Alexandria Real Estate Equities Inc. – 28.02.19	55 464	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-56 020	-555	-0.01%
TRS	AMERCO – 28.02.19	31 325	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-34 547	-3 221	-0.03%
TRS	CBS Corp. – 28.02.19	39 792	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-44 414	-4 622	-0.05%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Discovery Inc. – 28.02.19	-31 403	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 947	9 544	0.10%
TRS	Exelon Corp. – 28.02.19	-40 479	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	41 663	1 183	0.01%
TRS	Gilead Sciences Inc. – 28.02.19	-30 195	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 736	1 541	0.02%
TRS	HIS Markit Ltd – 28.02.19	46 126	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-48 288	-2 162	-0.02%
TRS	Host Hotels & Resorts Inc. – 28.02.19	-53 924	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	52 527	-1 396	-0.01%
TRS	Pinnacle West Capital Corp. – 28.02.19	40 840	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-41 327	-487	-0.00%
TRS	Robert Half International Inc. – 28.02.19	-41 519	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	42 445	926	0.01%
TRS	Rollins Inc. – 28.02.19	-37 278	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	39 382	2 105	0.02%
TRS	Teva Pharmaceutical Industries Ltd – 28.02.19	40 463	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-45 770	-5 307	-0.05%
TRS	Union Pacific Corp. – 28.02.19	-40 972	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 662	-310	-0.00%
TRS	Waste Connections Inc. – 28.02.19	47 973	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-46 975	998	0.01%
TRS	American International Group Inc. – 04.04.19	35 792	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-35 948	-156	-0.00%
TRS	Ball Corp. – 04.04.19	41 273	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-39 709	1 564	0.02%
TRS	Vodafone Group PLC – 23.04.19	-29 786	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	37 685	-1 640	-0.02%
TRS	Insurance Australia Group Ltd – 30.04.19	-53 715	AUD	BBA LIBOR AUD 1M INDEX	Underlying / Underlying	41 640	1 953	0.02%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	QBE Insurance Group Ltd – 30.04.19	47 097	AUD	Underlying / Underlying	AUD BBR BBSW 1M INDEX	-35 752	-954	-0.01%
TRS	Constellation Software Inc. – 30.04.19	-72 507	CAD	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	Underlying / Underlying	55 029	-90	-0.00%
TRS	Emera Inc. – 30.04.19	55 728	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-44 770	-2 406	-0.02%
TRS	Fortis Inc. – 30.04.19	51 125	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-39 418	-553	-0.01%
TRS	Franco-Nevada Corp. – 30.04.19	48 824	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-38 950	-1 835	-0.02%
TRS	Husky Energy Inc. – 30.04.19	-45 447	CAD	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	Underlying / Underlying	37 835	3 287	0.03%
TRS	Open Text Corp. – 30.04.19	67 212	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-52 269	-1 175	-0.01%
TRS	SNC-Lavalin Group Inc. – 30.04.19	60 236	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-47 006	-1 214	-0.01%
TRS	Turquoise Hill Resources Ltd – 30.04.19	53 122	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-41 158	-775	-0.01%
TRS	AP Moller - Maersk A/S – 30.04.19	285 840	DKK	Underlying / Underlying	DKK CIBOR DKNA13 1M INDEX	-37 364	7 428	0.07%
TRS	Vestas Wind Systems A/S – 30.04.19	-235 887	DKK	CIBOR DKK 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 972	-1 992	-0.02%
TRS	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. – 30.04.19	-26 810	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	30 588	-714	-0.01%
TRS	Aegon NV – 30.04.19	-30 933	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	34 828	-1 288	-0.01%
TRS	Daimler AG – 30.04.19	25 721	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-26 841	3 189	0.03%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Endesa S.A. – 30.04.19	-31 942	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	37 393	99	0.00%
TRS	Enel SpA – 30.04.19	-30 744	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	36 307	412	0.00%
TRS	Eurazeo S.A. – 30.04.19	29 413	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-33 290	1 051	0.01%
TRS	Fiat Chrysler Automobiles NV – 30.04.19	-32 107	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	31 562	-5 924	-0.06%
TRS	International Consolidated Airlines Group S.A. – 30.04.19	-26 318	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	29 754	-973	-0.01%
TRS	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA – 30.04.19	-26 156	EUR	EUR EURIBOR Reuters 1M Index	Underlying / Underlying	30 138	-401	-0.00%
TRS	Siemens Gamesa Renewable Energy – 30.04.19	27 731	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-28 316	4 061	0.04%
TRS	UniCredit SpA – 30.04.19	24 155	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-28 525	-323	-0.00%
TRS	BHP Billiton PLC – 30.04.19	-25 278	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 929	-444	-0.00%
TRS	Daicel Corp. – 30.04.19	-3 080 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	27 671	-135	-0.00%
TRS	Daito Trust Construction Co. Ltd – 30.04.19	-1 777 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	16 260	217	0.00%
TRS	Daiwa House REIT Investment Corp. – 30.04.19	3 849 000	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-35 602	-853	-0.01%
TRS	JGC Corp. – 30.04.19	3 182 200	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-28 224	506	0.00%
TRS	Kakaku.com Inc. – 30.04.19	-4 027 300	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 400	2 041	0.02%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Kansai Paint Co. Ltd – 30.04.19	4 204 800	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-37 409	553	0.01%
TRS	LINE Corp. – 30.04.19	3 555 000	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-37 498	-5 403	-0.05%
TRS	Nexon Co. Ltd – 30.04.19	-3 746 080	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	30 215	-3 605	-0.04%
TRS	Nintendo Co Ltd – 30.04.19	3 150 000	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-22 877	5 561	0.06%
TRS	Sharp Corp. – 30.04.19	2 606 400	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-21 938	1 593	0.02%
TRS	Sony Corp. – 30.04.19	-4 128 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 908	3 640	0.04%
TRS	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd – 30.04.19	3 082 840	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-28 313	-481	-0.00%
TRS	Taisei Corp. – 30.04.19	-4 193 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 613	758	0.01%
TRS	Tosoh Corp. – 30.04.19	-3 820 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 003	-3 485	-0.04%
TRS	AES Corp. – 30.04.19	-37 613	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	39 559	1 947	0.02%
TRS	Alkermes PLC – 30.04.19	35 447	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-30 911	4 536	0.05%
TRS	Analog Devices Inc. – 30.04.19	45 577	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-44 987	591	0.01%
TRS	Axis Capital Holdings Ltd – 30.04.19	41 501	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-40 603	898	0.01%
TRS	Baker Hughes a GE Co. – 30.04.19	46 212	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-44 128	2 084	0.02%
TRS	Becton Dickinson and Co. – 30.04.19	41 659	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-45 037	-3 378	-0.03%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Broadcom Ltd – 30.04.19	38 063	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-36 639	1 424	0.01%
TRS	Bunge Ltd – 30.04.19	39 226	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-39 316	-90	-0.00%
TRS	CenturyLink Inc. – 30.04.19	35 001	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-35 807	-807	-0.01%
TRS	Chevron Corp. – 30.04.19	-45 991	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	46 779	788	0.01%
TRS	Citrix Systems Inc. – 30.04.19	-44 889	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	44 557	-332	-0.00%
TRS	Comerica Inc. – 30.04.19	-39 508	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 095	-1 412	-0.01%
TRS	Conagra Brands Inc. – 30.04.19	-43 286	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	41 733	-1 553	-0.02%
TRS	ConocoPhillips – 30.04.19	-45 825	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	47 342	1 516	0.02%
TRS	Coty Inc. – 30.04.19	22 976	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-24 449	-1 474	-0.01%
TRS	Crown Holdings Inc. – 30.04.19	-31 075	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 093	1 018	0.01%
TRS	DowDupont Inc. – 30.04.19	35 645	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-36 652	-1 006	-0.01%
TRS	EOG Resources Inc. – 30.04.19	44 532	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-47 035	-2 502	-0.03%
TRS	EQT Corp. – 30.04.19	28 192	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-30 184	-1 991	-0.02%
TRS	Equinix Inc. – 30.04.19	38 098	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-41 269	-3 172	-0.03%
TRS	Equinix Inc. – 30.04.19	40 082	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-43 419	-3 337	-0.03%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Express Scripts Holding Co. – 30.04.19	-47 381	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	48 256	875	0.01%
TRS	Fortinet Inc. – 30.04.19	-47 659	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	48 633	974	0.01%
TRS	Freeport-McMoRan Inc. – 30.04.19	-23 576	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	24 078	502	0.00%
TRS	Gartner Inc. – 30.04.19	36 371	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-36 415	-44	-0.00%
TRS	General Mills Inc. – 30.04.19	-31 379	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 841	1 462	0.01%
TRS	Genuine Parts Co. – 30.04.19	36 316	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-36 716	-400	-0.00%
TRS	GGP Inc. – 30.04.19	38 451	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-38 735	-284	-0.00%
TRS	Global Payments Inc. – 30.04.19	33 904	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-34 004	-101	-0.00%
TRS	Intel Corp. – 30.04.19	-42 449	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 227	-4 222	-0.04%
TRS	Intuitive Surgical Inc. – 30.04.19	-38 612	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 192	1 580	0.02%
TRS	Knight-Swift Transportation – 30.04.19	42 958	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-40 350	2 608	0.03%
TRS	Loews Corp. – 30.04.19	-32 694	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 299	-395	-0.00%
TRS	LULULEMON Athletica Inc. – 30.04.19	-50 214	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	59 678	9 464	0.09%
TRS	Marathon Petroleum Corp. – 30.04.19	-38 883	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 519	-4 364	-0.04%
TRS	Mastercard Inc. – 30.04.19	-43 728	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	45 200	1 472	0.01%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	McCormick & Co. Inc. – 30.04.19	40 198	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-46 204	-6 006	-0.06%
TRS	Micron Technology Inc. – 30.04.19	-38 009	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 610	-3 399	-0.03%
TRS	National Oilwell Varco Inc. – 30.04.19	36 077	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-37 801	-1 725	-0.02%
TRS	Oracle Corp. – 30.04.19	36 582	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-34 499	2 083	0.02%
TRS	Pinnacle West Capital Corp. – 30.04.19	43 467	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-43 986	-519	-0.01%
TRS	Public Storage – 30.04.19	-44 698	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	47 867	3 169	0.03%
TRS	Reinsurance Group of America Inc. – 30.04.19	-39 900	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	35 639	-4 261	-0.04%
TRS	Ross Stores Inc. – 30.04.19	-45 040	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	48 392	3 352	0.03%
TRS	ServiceNow Inc. – 30.04.19	-41 206	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 013	-1 193	-0.01%
TRS	Sherwin-Williams Co. – 30.04.19	-39 821	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	42 795	2 974	0.03%
TRS	Splunk Inc. – 30.04.19	40 667	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-36 373	4 294	0.04%
TRS	Symantec Corp. – 30.04.19	32 916	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-32 710	206	0.00%
TRS	Under Armour Inc. – 30.04.19	40 233	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-43 274	-3 042	-0.03%
TRS	Ventas Inc. – 30.04.19	-43 455	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	45 275	1 821	0.02%
TRS	Walmart Inc. – 30.04.19	-30 953	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 119	1 166	0.01%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Wells Fargo & Co. – 30.04.19	36 497	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-37 477	-980	-0.01%
TRS	Western Digital Corp. – 30.04.19	-30 815	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	28 564	-2 251	-0.02%
TRS	Weyerhaeuser Co. – 30.04.19	-42 556	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	41 564	-992	-0.01%
TRS	WW Grainger Inc. – 30.04.19	-32 444	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 382	-62	-0.00%
TRS	Canadian Utilities Ltd – 31.05.19	56 646	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 1M INDEX	-45 429	-2 367	-0.02%
TRS	Magna International Inc. – 31.05.19	-45 727	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 968	-2 793	-0.03%
TRS	Pipeline Ltd – 31.05.19	-44 082	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX	Underlying / Underlying	33 716	205	0.00%
TRS	PrairieSky Royalty Ltd – 31.05.19	50 787	CAD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR CAD 3M INDEX	-37 482	1 127	0.01%
TRS	Novo Nordisk A/S – 31.05.19	-235 004	DKK	CIBOR DKK 1M INDEX	Underlying / Underlying	36 040	-785	-0.01%
TRS	Eurofins Scientific SE – 31.05.19	35 152	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-44 498	-3 456	-0.03%
TRS	METRO AG – 31.05.19	-32 256	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 604	-3 057	-0.03%
TRS	Nokian Renkaat OYJ – 31.05.19	36 531	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-43 461	-809	-0.01%
TRS	Publicis Groupe S.A. – 31.05.19	32 152	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-37 160	378	0.00%
TRS	Remy Cointreau S.A. – 31.05.19	36 743	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-37 583	5 316	0.05%
TRS	STMicroelectronics NV – 31.05.19	-29 522	EUR	EUR EONIA OIS COMPOUND 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 352	-2 116	-0.02%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Telecom Italia SpA – 31.05.19	-25 426	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	27 535	-2 151	-0.02%
TRS	Carnival PLC – 31.05.19	-33 859	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 174	-4 528	-0.05%
TRS	Centrica PLC – 31.05.19	-21 885	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 221	2 327	0.02%
TRS	John Wood Group PLC – 31.05.19	-26 153	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	32 325	-2 204	-0.02%
TRS	Pearson PLC – 31.05.19	-29 753	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 558	-723	-0.01%
TRS	Royal Dutch Shell PLC – 31.05.19	-32 124	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	42 990	578	0.01%
TRS	Shire PLC – 31.05.19	28 454	GBP	Underlying / Underlying	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	-39 078	-1 512	-0.02%
TRS	SSE PLC – 31.05.19	-28 718	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	37 568	-347	-0.00%
TRS	Kerry Properties Ltd – 31.05.19	-356 575	HKD	HIBOR HKD 1M INDEX	Underlying / Underlying	40 683	-4 767	-0.05%
TRS	Link REIT – 31.05.19	416 400	HKD	Underlying / Underlying	HIBOR HKD 1M INDEX	-54 796	-1 721	-0.02%
TRS	Shangri-La Asia Ltd – 31.05.19	250 880	HKD	Underlying / Underlying	HIBOR HKD 1M INDEX	-30 102	1 876	0.02%
TRS	Daiwa Securities Group Inc. – 31.05.19	4 295 560	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	-39 493	-712	-0.01%
TRS	ORIX Corp. – 31.05.19	-4 018 300	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 798	-1 480	-0.01%
TRS	Agilent Technologies Inc. – 31.05.19	-35 294	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	35 249	-46	-0.00%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Alleghany Corp. – 31.05.19	34 234	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-34 498	-265	-0.00%
TRS	E*TRADE Financial Corp. – 31.05.19	-50 680	USD	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	48 928	-1 752	-0.02%
TRS	Incyte Corp. – 31.05.19	34 135	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-33 500	635	0.01%
TRS	McDonald's Corp. – 31.05.19	40 003	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-39 173	830	0.01%
TRS	Melco Resorts & Entertainment-ADR – 31.05.19	-35 926	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	30 800	-5 126	-0.05%
TRS	Michael Kors Holdings Ltd – 31.05.19	-31 565	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	36 630	5 065	0.05%
TRS	Paypa Holdings Inc. – 31.05.19	41 035	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-41 635	-600	-0.01%
TRS	Progressive Corp. – 31.05.19	40 979	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-39 039	1 940	0.02%
TRS	QUALCOMM Inc. – 31.05.19	44 752	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-43 212	1 540	0.02%
TRS	Southern Co. – 31.05.19	58 370	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound Underlying / Underlying	-60 203	-1 833	-0.02%

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.

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Tapestry Inc. – 31.05.19	39 348	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1M INDEX	-42 039	-2 691	-0.03%
TRS	Total System Services Inc. – 31.05.19	-42 595	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	42 260	-335	-0.00%
TRS	United Therapeutics Corp. – 31.05.19	-40 500	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	42 997	2 497	0.02%
TRS	Voya Financial Inc. – 31.05.19	49 343	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound	-44 650	4 693	0.05%
TRS	Zayo Group Holdings Inc. – 31.05.19	45 240	USD	Underlying / Underlying	USD Federal Funds H.15 OIS Compound	-47 424	-2 184	-0.02%
TRS	Alumina Ltd – 31.07.19	47 330	AUD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR AUD 1 MONTH INDEX	-36 489	-1 512	-0.02%
TRS	APA Group – 31.07.19	42 650	AUD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	-36 388	-4 883	-0.05%
TRS	Aristocrat Leisure Ltd – 31.07.19	-50 298	AUD	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	38 538	1 383	0.01%
TRS	Fortescue Metals Group Ltd – 31.07.19	-43 216	AUD	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	29 257	-2 666	-0.03%
TRS	Origin Energy Ltd – 31.07.19	42 461	AUD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	-33 422	-2 057	-0.02%
TRS	Tabcorp Holdings Ltd – 31.07.19	41 628	AUD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	-30 679	71	0.00%
TRS	TPG Telecom Ltd – 31.07.19	-48 753	AUD	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	35 104	-909	-0.01%
TRS	Woodside Petroleum Ltd – 31.07.19	-54 259	AUD	BBA LIBOR AUD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	44 042	3 960	0.04%

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.

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	AltaGas Ltd – 31.07.19	46 856	CAD	Underlying / Underlying	BBA CAD LIBOR 3 MONTH INDEX	-38 658	-3 030	-0.03%
TRS	Suncor Energy Inc. – 31.07.19	-48 271	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX	Underlying / Underlying	38 881	2 193	0.02%
TRS	Airbus SE – 31.07.19	32 215	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-37 927	-322	-0.00%
TRS	BASF SE – 31.07.19	-30 065	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	33 472	-1 638	-0.02%
TRS	Orange S.A. – 31.07.19	-29 074	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	33 162	-790	-0.01%
TRS	RELX NV – 31.07.19	-34 976	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	Underlying / Underlying	39 303	-1 525	-0.02%
TRS	thyssenkrupp AG – 31.07.19	22 735	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-23 749	2 800	0.03%
TRS	Umicore S.A. – 31.07.19	34 958	EUR	Underlying / Underlying	BBA LIBOR EUR 1M INDEX	-39 940	876	0.01%
TRS	Aviva PLC – 31.07.19	-16 917	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX	Underlying / Underlying	21 892	-439	-0.00%
TRS	Chugoku Electric Power Co. Inc. – 31.07.19	3 973 480	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1 M INDEX	-36 199	-333	-0.00%
TRS	FamilyMart UNY Holdings Co. Ltd – 31.07.19	3 416 000	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1 M INDEX	-31 580	-747	-0.01%
TRS	KDDI Corp. – 31.07.19	-4 445 145	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	41 046	915	0.01%
TRS	Mabuchi Motor Co. Ltd – 31.07.19	2 609 000	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1 M INDEX	-23 789	-230	-0.00%
TRS	Mitsubishi Chemical Holdings Corp. – 31.07.19	-3 767 400	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 816	-2 190	-0.02%
TRS	Nippon Paint Holdings Co. Ltd – 31.07.19	3 634 750	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1 M INDEX	-34 451	-1 637	-0.02%

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.

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

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	SoftBank Group Corp. – 31.07.19	3 232 200	JPY	Underlying / Underlying	BBA LIBOR JPY 1 M INDEX	-28 793	382	0.00%
TRS	Tokyo Gas Co. Ltd – 31.07.19	-3 884 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX	Underlying / Underlying	34 511	-554	-0.01%
TRS	Fletcher Building Ltd – 31.07.19	51 749	NZD	Underlying / Underlying	NEW ZEALAND BANK BILL 1 M MID INDEX	-36 670	-1 626	-0.02%
TRS	Boliden AB – 31.07.19	-308 456	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX	Underlying / Underlying	31 574	-2 913	-0.03%
TRS	Singapore Telecommunications Ltd – 31.07.19	49 679	SGD	Underlying / Underlying	BANKS IN SGD SIBOR 1 MONTH INDEX	-34 109	2 333	0.02%
TRS	AES Corp. – 31.07.19	30 020	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-30 843	-829	-0.01%
TRS	Andeavor – 31.07.19	35 421	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-31 483	3 931	0.04%
TRS	Arista Networks Inc. – 31.07.19	-25 429	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	23 947	-1 488	-0.02%
TRS	AT&T Inc. – 31.07.19	41 047	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-40 459	580	0.01%
TRS	Avery Dennison Corp. – 31.07.19	-24 172	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	23 075	-1 092	-0.01%
TRS	Avnet Inc. – 31.07.19	24 852	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-27 578	-2 731	-0.03%
TRS	Boeing Co. – 31.07.19	-37 618	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	34 893	-2 732	-0.03%
TRS	Continental Resources Inc. – 31.07.19	-35 125	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	35 618	500	0.00%
TRS	CoStar Group Inc. – 31.07.19	35 218	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-36 724	-1 513	-0.02%

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.

Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Digital Realty Trust Inc. – 31.07.19	34 789	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-35 706	-923	-0.01%
TRS	Emerson Electric Co. – 31.07.19	-24 267	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	23 093	-1 170	-0.01%
TRS	Halliburton Co. – 31.07.19	36 507	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-34 426	2 074	0.02%
TRS	Jones Lang LaSalle Inc. – 31.07.19	-21 495	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	21 579	88	0.00%
TRS	Kimco Realty Corp. – 31.07.19	-39 234	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	41 625	2 383	0.02%
TRS	Markel Corp. – 31.07.19	27 497	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-27 109	382	0.00%
TRS	Middleby Corp. – 31.07.19	36 428	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-38 635	-2 215	-0.02%
TRS	Pentair PLC – 31.07.19	-33 513	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	32 233	-1 286	-0.01%
TRS	Range Resources Corp. – 31.07.19	32 533	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-34 798	-2 271	-0.02%
TRS	Realty Income Corp. – 31.07.19	26 608	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-26 895	-292	-0.00%
TRS	Regions Financial Corp. – 31.07.19	-37 051	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	35 578	-1 480	-0.01%
TRS	Signature Bank/New York NY – 31.07.19	42 577	USD	Underlying / Underlying	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	-42 328	241	0.00%
TRS	Walgreens Boots Alliance Inc. – 31.07.19	-31 759	USD	BBA LIBOR USD 1 M INDEX	Underlying / Underlying	30 308	-1 446	-0.01%
							-70 631	-0.71%

Die Gegenpartei für Swap-Kontrakte war Morgan Stanley and Co. International. /
The counterparty for swaps was Morgan Stanley and Co. International.

*TRS = Total Return Swap

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.

Convertible Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 112 830 467)	107 667 844
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	601 858
- Swaps	244 688
Bankguthaben / Bank deposits ¹	3 328 523
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	30
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	316 016

Total Aktiva / Total Assets

112 158 959

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	115 136
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	93 638
- Swaps	46 514
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	1 286 459
Bankschulden / Bank liability	608 276
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	18 399
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	116 729
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	13 556
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	171 667
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	31 047

Total Passiva / Total Liabilities

2 501 421

Nettovermögen / Net Assets

109 657 538

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

Convertible Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 371 996
Bankzinsen / Bank interest	907
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	325

Total Ertrag / Total Income

1 373 228

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	26 730
Verwaltungsgebühren / Management Fees	755 573
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	42 293
Administrative Gebühren / Administration fees	87 055
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	28 301
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	332
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	240 000
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	51 018
Ertragsausgleich / Equalisation	23 104

Total Aufwand / Total Expenses

1 254 406

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

118 822

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

- Wertpapieren / Securities	349 902
- Optionen / Options	-208 533
- Swaps	-351 119
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 445 969
- Futures	244 406
- Fremdwährungen / Foreign currencies	199 723

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 092 768

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 365 372
- Optionen / Options	51 441
- Swaps	177 149
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-269 403
- Futures	-228 759
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 456

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 983 512

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
EUR

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

106 610 030 120 191 903

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 191 377 -1 983 512

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

12 390 496 -8 550 853

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

120 191 903 109 657 538

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Convertible Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	22 912.91	13 142.91	12 386.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	288 399.99	211 394.56	187 820.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	15 316.65	11 108.11	9 858.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	41 358.23	49 178.27	45 073.35
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	133 231.13	181 273.76	266 826.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	142 097.00	138 933.53	140 210.29
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	139 829.71	168 500.99	149 578.08
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	189 899.05	326 396.86	217 323.28
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	106 610 030	120 191 903	109 657 538
	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)	118.46	122.76	119.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.51	130.71	127.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	112.33	119.17	117.96
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	101.65	105.30	102.55
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.50	107.80	105.25
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	104.57	110.95	109.82
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	102.48	106.66	104.14
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	111.02	116.17	113.72

Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				107 667 844	98.19%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				73 796 446	67.30%
Obligationen / Bonds				34 365 440	31.34%
EUR				19 448 200	17.74%
2 000	0.000%	ams AG 18	05.03.25	1 774 540	1.62%
2 100	0.500%	BE Semiconductor Industries NV 17	06.12.24	1 963 374	1.79%
2 300	1.000%	Corp. Economica Delta S.A. 16	01.12.23	2 319 677	2.12%
2 200	0.000%	Fresenius SE & Co. KGaA 17	31.01.24	2 253 526	2.05%
2 000	4.000%	Fugro NV 16	26.10.21	1 971 010	1.80%
1 400	0.000%	GN Store Nord A/S 17	31.05.22	1 659 721	1.51%
2 200	2.000%	Klockner & Co. Financial Services S.A. 16	08.09.23	2 232 087	2.04%
3 200	2.500%	Korian S.A. 17	Perp.	1 351 200	1.23%
2 200	3.000%	Rocket Internet SE 15	22.07.22	2 363 515	2.16%
1 500	0.000%	Salzgitter Finance BV 15	05.06.22	1 559 550	1.42%
JPY				5 028 098	4.58%
150 000	0.000%	Chugoku Electric Power Co., Inc. 17	25.01.22	1 251 998	1.14%
100 000	0.000%	Kyushu Electric Power Co, Inc. 17	31.03.20	792 148	0.72%
125 000	0.000%	Osaka Soda Co, Ltd. 17	16.09.22	1 033 313	0.94%
100 000	0.000%	Sapporo Holdings, Ltd. 18	27.04.21	779 787	0.71%
150 000	0.000%	T&D Holdings, Inc. 15	05.06.20	1 170 852	1.07%
USD				9 889 142	9.02%
2 600	0.000%	Abigrove, Ltd. 17	16.02.22	2 198 291	2.00%
2 000	0.000%	Canopus International, Ltd. 18	25.01.19	1 673 795	1.53%
3 000	0.000%	Carrefour S.A. 17	14.06.23	2 173 987	1.98%
1 800	0.000%	Glencore Funding LLC 18	27.03.25	1 508 450	1.38%
3 000	1.000%	Polyus Finance Plc. 18	26.01.21	2 334 619	2.13%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				39 431 006	35.96%
EUR				8 970 197	8.18%
2 600	0.500%	Aabar Investments PJSC 15	27.03.20	2 427 373	2.21%
2 000	0.000%	America Movil SAB de CV 15	28.05.20	1 969 750	1.80%
2 400	0.250%	International Consolidated Airlines Group S.A. 15	17.11.20	2 364 384	2.16%
2 200	1.625%	Sonae Investments BV 14	11.06.19	2 208 690	2.01%
GBP				5 064 890	4.62%
2 000	0.000%	British Land White 2015 Ltd. 15	09.06.20	2 175 374	1.98%
1 500	2.500%	Carillion Finance Jersey, Ltd. 14	19.12.19	26 367	0.03%
1 000	2.875%	St Modwen Properties Securities Jersey Ltd. 14	06.03.19	1 138 012	1.04%
1 600	0.000%	Vodafone Group Plc. 15	26.11.20	1 725 137	1.57%
JPY				3 073 236	2.80%
100 000	0.000%	DCM Holdings Co. Ltd. 15	21.12.20	858 941	0.78%

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.

Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
150 000	0.000%	Nagoya Railroad Co. Ltd. 14	11.12.24	1 278 536	1.17%
120 000	0.000%	Takashimaya Co. Ltd. 13	11.12.20	935 759	0.85%
USD				22 322 683	20.36%
3 000	0.925%	BASF S.E. 17	09.03.23	2 447 162	2.23%
2 500	1.875%	Brenntag Finance BV 15	02.12.22	2 122 456	1.94%
2 000	1.750%	BW Group, Ltd. 14	10.09.19	1 643 064	1.50%
2 800	1.750%	DP World, Ltd. 14	19.06.24	2 498 367	2.28%
3 000	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 18	11.01.21	2 413 656	2.20%
1 000	0.675%	Larsen & Toubro, Ltd. 14	22.10.19	871 924	0.80%
5 000	1.875%	NMC Health Jersey, Ltd. 18	30.04.25	4 049 675	3.69%
1 200	1.875%	Sibanye Gold, Ltd. 17	26.09.23	751 054	0.69%
2 200	0.250%	Telenor East Holdings IIAS 16	20.09.19	1 822 266	1.66%
2 200	6.625%	Tullow Oil Jersey, Ltd. 16	12.07.21	2 415 109	2.20%
1 400	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.22	1 287 950	1.17%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				25 952 639	23.67%
Obligationen / Bonds				19 884 084	18.13%
USD				19 884 084	18.13%
2 500	0.599%	BioMarin Pharmaceutical, Inc. 17	01.08.24	2 176 844	1.99%
2 000	3.250%	Intercept Pharmaceuticals, Inc. 16	01.07.23	1 506 128	1.37%
2 000	1.000%	Ionis Pharmaceuticals, Inc. 14	15.11.21	1 681 863	1.53%
2 500	1.875%	Jazz Investments I, Ltd. 14	15.08.21	2 333 561	2.13%
2 800	0.750%	Nabors Industries, Inc. 17	15.01.24	1 892 982	1.73%
3 000	1.000%	Nuance Communications, Inc. 15	15.12.35	2 302 359	2.10%
1 000	3.000%	PTC Therapeutics, Inc. 15	15.08.22	847 993	0.77%
2 000	0.125%	Pure Storage, Inc. 18	15.04.23	1 913 270	1.75%
2 000	5.625%	Redwood Trust, Inc. 18	15.07.24	1 691 721	1.54%
2 000	1.500%	Western Digital Corp. 18	01.02.24	1 735 505	1.58%
2 000	0.250%	Workday, Inc. 17	01.10.22	1 801 858	1.64%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				6 068 555	5.54%
USD				6 068 555	5.54%
2 000	1.250%	Ctrip.com International, Ltd. 16	15.09.22	1 766 253	1.61%
2 000	4.750%	Navistar International Corp. 14	15.04.19	1 768 343	1.62%
3 000	1.125%	Yandex NV 13	15.12.18	2 533 959	2.31%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				7 918 759	7.22%
Obligationen / Bonds				2 405 626	2.19%
JPY				2 405 626	2.19%
150 000	0.000%	Hosiden Corp. 17	20.09.24	1 141 919	1.04%
150 000	0.000%	Press Kogyo Co. Ltd. 13	28.12.18	1 263 707	1.15%

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.

Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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					5 513 133	5.03%
JPY					2 008 986	1.83%
150 000	0.000%	HIS Co, Ltd. 14		30.08.19	1 174 924	1.07%
100 000	0.000%	Shimizu Corp. 15		16.10.20	834 062	0.76%
USD					3 504 147	3.20%
2 200	3.875%	Borr Drilling, Ltd. 18		23.05.23	1 886 915	1.72%
2 000	0.000%	Mitsui OSK Lines, Ltd. 14		24.04.20	1 617 232	1.48%

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.

Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	7 287	EUR	6 316	02.07.18	-30	-0.00%
CHF	22 253 800	EUR	19 161 440	09.07.18	35 387	0.03%
CHF	21 991 900	EUR	19 057 741	08.08.18	-80 615	-0.07%
EUR	19 275 560	CHF	22 253 800	09.07.18	78 733	0.07%
EUR	228 416	CHF	263 600	08.08.18	951	0.00%
EUR	6 385 983	GBP	5 599 000	19.07.18	57 438	0.05%
EUR	12 653 020	JPY	1 630 000 000	19.07.18	50 121	0.05%
EUR	14 257 675	USD	16 660 100	09.07.18	-5 632	-0.00%
EUR	63 249 495	USD	73 619 000	19.07.18	267 481	0.24%
EUR	31 344	USD	36 500	08.08.18	164	0.00%
USD	16 660 100	EUR	14 159 366	09.07.18	103 942	0.09%
USD	1 189 000	EUR	1 024 566	19.07.18	-7 361	-0.01%
USD	16 695 900	EUR	14 254 947	08.08.18	7 641	0.01%
					508 220	0.46%

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America, N.A and State Street Bank, London.

Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-60	-7 930 200	06.09.18	-56 400	-0.05%
EURO-SCHATZ	EUR	-110	-12 329 350	06.09.18	-16 500	-0.01%
SHORT GILT	GBP	-35	-4 081 631	26.09.18	-3 562	-0.00%
US 2YR NOTE (CBT)	USD	-85	-15 421 509	28.09.18	-7 959	-0.01%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-85	-8 271 557	28.09.18	-30 715	-0.03%
					-115 136	-0.10%

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

Die Gegenpartei für Terminkontrakte war Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.. /

The counterparty for futures was Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc..

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	Borr Drilling Ltd.	-210 000	USD	889 804	860 656	24 403	0.02%

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.

Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	Fugro NV	-50 000	EUR	634 271	621 750	12 521	0.01%
CFD	Tullow Oil Plc.	-475 478	USD	1 240 179	1 317 277	-46 514	-0.04%
						-9 590	-0.01%

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CDS	iTraxx Europe – 20.12.22	10 000 000	EUR	0.01	75 089	0.07%
CDS	iTraxx Europe Crossover – 20.12.22	10 000 000	EUR	0.05	132 675	0.12%
					207 764	0.19%

Die Gegenpartei für Swap-Kontrakte war Merrill Lynch International, London. /
The counterparty for swaps was Merrill Lynch International, London.

*CFD = Contract for Difference

*CDS = Credit Default Swap

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.

Emerging Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 29 509 264)	29 685 053
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	129 518
- Swaps	3 231 006
Bankguthaben / Bank deposits ¹	10 718 847
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 911
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	64 510
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	141 793

Total Aktiva / Total Assets

43 974 638

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	436 129
- Swaps	1 388 751
Bankschulden / Bank liability	27 383
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	880
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	63 074
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	5 142
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	41
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	38 580
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	78 572

Total Passiva / Total Liabilities

2 038 552

Nettovermögen / Net Assets

41 936 086

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

Emerging Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	133 902
Bankzinsen / Bank interest	170
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	270 665

Total Ertrag / Total Income

404 737

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	274 084
Verwaltungsgebühren / Management Fees	409 598
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	49 216
Administrative Gebühren / Administration fees	32 430
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 895
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 835
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	232 034

Total Aufwand / Total Expenses

1 015 092

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-610 355

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

- Wertpapieren / Securities	1 211 843
- Swaps	1 553 370
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-757 039
- Futures	-35 792
- Fremdwährungen / Foreign currencies	129 657
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-55 113

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 436 571

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 323 165
- Swaps	1 199 666
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-308 685
- Futures	34 547
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-21 949

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

16 985

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
USD

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	70 174 470	42 834 844
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 794 926	16 985
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-34 134 552	-915 743
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	42 834 844	41 936 086

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Emerging Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 153.16	5 423.16	5 323.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	187 739.58	114 497.44	110 543.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	5 850.00	2 402.00	16 417.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	139 569.82	94 513.08	112 091.08
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	165 718.57	95 523.32	61 089.54
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	39 239.13	37 972.81	43 072.81
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	113 621.73	18 684.88	13 905.67
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	1 065.02	1 000.28	30.99
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	30 700.00	700.00	.*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	70 174 470	42 834 844	41 936 086
	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)	96.24	99.53	101.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.27	119.76	122.26
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	88.03	91.04	92.75
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	88.00	91.43	93.34
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	90.39	95.83	99.21
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	90.42	94.20	96.33
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	93.04	97.41	99.83
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	92.63	97.81	100.53
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	94.49	100.93	.*

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)			Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL						29 685 053	70.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE						16 316 646	38.91%
Obligationen / Bonds						2 058 467	4.91%
USD						2 058 467	4.91%
997	6.750%	Abu Dhabi Government International Bond 09			08.04.19	1 027 802	2.45%
1 001	6.550%	Qatar Government International Bond 09			09.04.19	1 030 665	2.46%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants						2 221 507	5.30%
EUR						763 022	1.82%
700	0.500%	Aabar Investments PJSC 15			27.03.20	763 022	1.82%
USD						1 458 485	3.48%
1 400	1.750%	DP World, Ltd. 14			19.06.24	1 458 485	3.48%
Aktien / Equities						12 036 672	28.70%
Thailand / Thailand						2 282 306	5.44%
92 927		Electricity Generating PCL				628 302	1.50%
560 225		Indorama Ventures PCL				925 817	2.21%
731 056		Muangthai Capital PCL				728 187	1.73%
Niederlande / Netherlands						1 372 290	3.27%
3 563		ASML Holding NV				705 949	1.68%
6 627		Koninklijke DSM NV				666 341	1.59%
Mexiko / Mexico						1 025 758	2.45%
243 425		Becle SAB de CV				355 804	0.85%
148 561		Infraestructura Energetica Nova SAB de CV				669 954	1.60%
Zypern / Cyprus						879 315	2.10%
42 479		TCS Group Holdings Plc.				879 315	2.10%
Südafrika / South Africa						778 435	1.86%
171 466		Dis-Chem Pharmacies, Ltd. 144A				327 388	0.78%
12 294		Sasol Ltd.				451 047	1.08%
Russland / Russia						758 724	1.81%
517 389		Detsky Mir PJSC 144A				758 724	1.81%
Luxemburg / Luxembourg						701 310	1.67%
20 141		Ternium S.A.				701 310	1.67%

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.

Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vietnam / Vietnam			693 912	1.65%
99 242	Vietjet Aviation JSC		612 954	1.46%
20 269	Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank		80 958	0.19%
Polen / Poland			621 981	1.48%
22 391	Dino Polska S.A. 144A		621 981	1.48%
Norwegen / Norway			619 985	1.48%
132 977	Elkem ASA 144A		619 985	1.48%
Ungarn / Hungary			604 792	1.44%
62 633	MOL Hungarian Oil & Gas Plc.		604 792	1.44%
Panama / Panama			582 008	1.39%
6 151	Copa Holdings S.A.		582 008	1.39%
Argentinien / Argentina			568 171	1.35%
15 884	Pampa Energia S.A.—ADR		568 171	1.35%
China / China			547 685	1.31%
2 952	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR		547 685	1.31%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / LIQUIDITY-RELATED FINANCIAL INSTRUMENTS			13 368 407	31.88%
Schatzbriefe / Treasury Bills			13 368 407	31.88%
USD			13 368 407	31.88%
5 900	0.000% United States Treasury Bill 18	26.07.18	5 892 379	14.05%
7 500	0.000% United States Treasury Bill 18	30.08.18	7 476 028	17.83%

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.

Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
AED	1 683 000	USD	458 233	23.07.18	-45	-0.00%
BRL	1 585 000	USD	409 148	20.07.18	1 979	0.00%
CHF	6 268 200	USD	6 351 114	09.07.18	-35 356	-0.08%
CHF	6 198 200	USD	6 286 685	08.08.18	-25 685	-0.06%
CLP	298 236 000	USD	468 262	20.07.18	-10 147	-0.02%
CNY	1 224 000	USD	188 105	20.07.18	-3 422	-0.01%
EUR	754	USD	879	02.07.18	1	0.00%
EUR	1	USD	1	05.07.18	0	0.00%
EUR	25 750 800	USD	30 297 365	09.07.18	-219 425	-0.52%
EUR	25 352 100	USD	29 692 843	08.08.18	-15 495	-0.04%
GBP	3 170	USD	4 258	09.07.18	-72	-0.00%
GBP	3 130	USD	4 171	08.08.18	-32	-0.00%
INR	17 691 000	USD	260 227	20.07.18	-2 531	-0.01%
THB	9 366 000	USD	284 609	20.07.18	-1 796	-0.00%
TWD	20 460 000	USD	686 347	20.07.18	-14 594	-0.03%
USD	1 510 148	AED	5 548 000	23.07.18	-264	-0.00%
USD	826 327	BRL	3 145 000	20.07.18	10 556	0.02%
USD	6 340 533	CHF	6 268 200	09.07.18	24 776	0.06%
USD	331 646	CNY	2 130 000	20.07.18	10 262	0.02%
USD	3 884	EUR	3 350	02.07.18	-27	-0.00%
USD	30 090 777	EUR	25 750 800	09.07.18	12 836	0.03%
USD	2 444 358	EUR	2 100 000	20.07.18	-10 487	-0.03%
USD	5 739	EUR	4 900	08.08.18	4	-0.00%
USD	4 219	GBP	3 170	09.07.18	33	0.00%
USD	610 627	HUF	169 375 000	20.07.18	9 150	0.02%
USD	1 104 463	INR	75 595 000	20.07.18	3 310	0.01%
USD	503 042	KRW	554 000 000	20.07.18	5 774	0.01%
USD	214 844	KWD	65 000	23.07.18	15	0.00%
USD	1 031 320	MXN	21 547 000	20.07.18	-61 960	-0.15%
USD	308 153	MYR	1 250 000	20.07.18	-1 176	-0.00%
USD	641 453	NOK	5 189 000	20.07.18	4 366	0.01%
USD	825 278	PLN	3 043 000	20.07.18	12 310	0.03%
USD	879 242	RON	3 537 000	20.07.18	-5 547	-0.01%
USD	1 071 143	SAR	4 017 000	23.07.18	-36	-0.00%
USD	985 700	THB	32 073 000	20.07.18	17 233	0.04%
USD	324 922	TRY	1 557 000	20.07.18	-12 378	-0.03%
USD	521 272	TWD	15 823 000	20.07.18	1 763	0.01%
USD	762 659	VND	17 863 000 000	20.07.18	-15 654	-0.04%
USD	841 971	ZAR	11 357 000	20.07.18	15 150	0.04%
					-306 611	-0.73%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America, N.A, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International PLC und State Street Bank, London abgeschlossen. /

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

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.

Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	S&P/BMV IPC	-291	MXN	718 778	705 645	11 254	0.03%
CFD	CSGAMGLB Index	-5 632	EUR	706 264	672 551	10 404	0.02%
CFD	MSGAXBK Index	-21 013	TRY	429 829	330 478	57 451	0.14%
CFD	MLARMEG4 Index	-13 413	USD	1 357 146	1 362 761	-5 615	-0.01%
CFD	MSMCUSG2 Index	-14 997	USD	1 580 699	1 425 615	155 084	0.37%
CFD	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	1 229 631	USD	886 061	793 386	-92 675	-0.22%
CFD	Aeroflot PJSC	-296 533	USD	693 842	661 143	32 700	0.08%
CFD	Aggreko Plc.	-64 819	GBP	710 208	578 503	111 464	0.27%
CFD	Al Rajhi Bank	26 494	USD	536 844	609 658	72 815	0.17%
CFD	Arcos Dorados Holdings, Inc.	-88 125	USD	638 361	612 469	25 892	0.06%
CFD	Ashmore Group Plc.	-83 899	GBP	443 482	413 164	21 544	0.05%
CFD	AU Optronics Corp.	-987 580	USD	443 417	417 855	25 562	0.06%
CFD	Banca Transilvania S.A.	1 391 827	USD	911 410	836 267	-75 144	-0.18%
CFD	Banco Davivienda S.A.	54 493	USD	677 702	686 499	8 797	0.02%
CFD	Bancolombia S.A.	-16 538	USD	716 993	790 186	-73 192	-0.17%
CFD	Bank of Georgia Group Plc.	20 328	GBP	926 434	505 897	-410 598	-0.98%
CFD	Carlsberg A/S	-6 175	DKK	712 201	727 279	-52 990	-0.13%
CFD	DB Insurance Co. Ltd.	12 382	USD	739 592	655 485	-84 107	-0.20%
CFD	Fibria Celulose S.A.	43 214	USD	707 392	815 106	107 715	0.26%
CFD	Future Retail Ltd.	92 317	USD	795 007	774 417	-20 590	-0.05%
CFD	Georgia Capital Plc.	20 328	GBP	0	276 432	276 432	0.66%
CFD	Mouwasat Medical Services Co.	16 904	USD	425 833	423 687	-2 146	-0.01%
CFD	Giant Manufacturing Co. Ltd.	-84 223	USD	403 998	356 356	47 641	0.11%
CFD	UltraTech Cement Ltd.	-205	USD	786 340	786 093	786 626	1.88%
CFD	M1AER Index	-806	USD	413 320	410 528	2 792	0.01%
CFD	Tullow Oil PLC	133 475	GBP	414 600	431 740	19 060	0.04%
CFD	Vtech Holdings Ltd.	-35 200	HKD	414 990	406 269	8 830	0.02%
CFD	Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	-1 800	USD	103 667	92 867	10 800	0.03%
CFD	M1QAR Index	-510	USD	623 966	631 390	-7 424	-0.02%
CFD	IRPC PCL	-2 217 961	USD	406 330	388 294	18 036	0.04%
CFD	Human Soft Holding Co. KSC	17 104	USD	215 079	197 847	-17 232	-0.04%
CFD	Indiabulls Housing Finance Ltd.	48 488	USD	953 454	808 546	-144 908	-0.35%
CFD	Kasikornbank PCL	-69 356	USD	460 636	406 129	54 507	0.13%
CFD	KAZ Minerals Plc.	27 838	GBP	332 269	309 829	-2 095	-0.01%
CFD	KCE Electronics PCL	-396 474	USD	483 946	454 754	29 191	0.07%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-17 230	PLN	400 305	404 984	-7 047	-0.02%
CFD	Latam Airlines Group S.A.	-39 552	USD	460 591	391 169	69 422	0.17%
CFD	Linx S.A.	76 692	USD	466 479	352 822	-113 656	-0.27%
CFD	Loma Negra Cia Industrial Argentina S.A.	-13 872	USD	170 381	142 327	28 054	0.07%
CFD	M Dias Branco S.A.	-56 853	USD	611 163	552 659	58 503	0.14%
CFD	Makalot Industrial Co. Ltd.	-124 308	USD	525 536	558 578	-33 042	-0.08%
CFD	Malaysia Airports Holdings Bhd	392 579	USD	834 073	855 228	21 155	0.05%
CFD	Man Wah Holdings Ltd.	-248 344	HKD	213 599	414 274	16 135	0.04%
CFD	Man Wah Holdings Ltd.	-248 344	HKD	213 599	414 274	18 704	0.04%
CFD	Maxis Bhd	-247 377	USD	359 068	556 528	24 700	0.06%
CFD	Maxis Bhd	-247 377	USD	359 068	556 528	6 654	0.02%
CFD	Mr Price Group Ltd.	-22 907	ZAR	419 524	378 144	23 359	0.06%

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.

Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	MRV Engenharia e Participacoes S.A.	155 473	USD	690 726	486 535	-204 191	-0.49%
CFD	NMC Health Plc.	14 252	GBP	536 154	673 997	150 673	0.36%
CFD	Pegavision Corp.	32 261	USD	197 914	207 924	10 010	0.02%
CFD	Quanta Computer, Inc.	-348 458	USD	653 022	611 460	41 562	0.10%
CFD	REC Silicon ASA	-815 233	NOK	98 623	183 243	6 900	0.02%
CFD	REC Silicon ASA	-815 233	NOK	98 623	183 243	6 900	0.02%
CFD	Rostelecom PJSC	-411 785	USD	470 397	480 857	-10 460	-0.03%
CFD	Safaricom Plc.	2 040 844	USD	498 179	600 841	102 662	0.24%
CFD	Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	-26 844	USD	225 299	171 975	53 324	0.13%
CFD	Sembcorp Industries Ltd.	-225 800	SGD	535 197	455 409	59 372	0.14%
CFD	Soda Sanayii AS	373 584	TRY	497 899	505 593	92 225	0.22%
CFD	Suzano Papel e Celulose S.A.	27 615	USD	263 950	322 776	58 826	0.14%
CFD	TAV Havalimanlari Holding AS	126 616	TRY	731 971	620 201	15 394	0.04%
CFD	TCI Co. Ltd.	58 719	USD	836 312	907 117	70 806	0.17%
CFD	Thai Airways International PCL	-844 048	USD	422 236	321 008	101 228	0.24%
CFD	United Microelectronics Corp.	-686 609	USD	363 093	381 718	-18 625	-0.04%
CFD	Voltronic Power Technology Corp.	42 833	USD	705 929	731 948	26 018	0.06%
CFD	VTB Bank PJSC	-229 426	USD	226 127	756 386	93 193	0.22%
CFD	WEG S.A.	-96 889	USD	438 646	409 223	29 422	0.07%
CFD	Wiwynn Corp.	12 157	USD	98 244	209 339	111 095	0.26%
CFD	Wizz Air Holdings Plc.	11 183	GBP	507 532	531 517	40 113	0.10%
CFD	Yara International ASA	-16 376	NOK	692 477	679 119	-13 014	-0.03%
						1 842 255	4.39%

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch und Morgan Stanley and Co. International PLC. /
The counterparties for swaps were Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch und Morgan Stanley und Co. International PLC.

*CFD = Contract for Difference

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.

European Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 307 788 501)	327 819 414
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 980 649
- Optionen / Options	1 953 289
- Swaps	24 460 438
Bankguthaben / Bank deposits ¹	108 628 078
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 287 179
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	12 699 556
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 270 962
Total Aktiva / Total Assets	480 099 565

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	809 428
- Optionen / Options	135 660
- Swaps	9 428 617
Bankschulden / Bank liability	441 224
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	151 325
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	10 371 856
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	415 998
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	493 147
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	56 319
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	1 059 409
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	367 881
Total Passiva / Total Liabilities	23 730 864
Nettovermögen / Net Assets	456 368 701

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

European Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 571 568
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 032 501
Sonstige Erträge / Other income	9 627

Total Ertrag / Total Income

4 613 696

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	10 070 825
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 893 259
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	109 494
Administrative Gebühren / Administration fees	312 915
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	109 468
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	5 344
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 227 552

Total Aufwand / Total Expenses

15 728 857

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-11 115 161

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

- Wertpapieren / Securities	28 610 908
- Optionen / Options	-498 555
- Swaps	-1 602 591
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 204 051
- Futures	-26 963
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-582 394

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

15 989 295

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-12 813 965
- Optionen / Options	774 493
- Swaps	12 275 472
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 084 909
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-18 701

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

17 291 503

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
EUR

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	665 349 127	404 193 709
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 960 107	17 291 503
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-266 115 525	34 883 489
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	404 193 709	456 368 701

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

European Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	128 026.41	90 485.62	78 950.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	175 456.10	114 894.30	102 738.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 012.13	804.13	730.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	84 154.00	65 932.53	64 712.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	117 914.66	165 250.30	170 710.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	661 103.49	396 953.89	483 713.27
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	7 236.95	1 709.00	1 709.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	230 252.55	119 252.87	131 922.54
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	225 395.59	247 823.98	304 826.85
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	3 017 768.74	1 825 955.43	2 106 350.99
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	291 821.28	247 744.57	222 697.79
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	778 148.60	372 849.77	313 367.44
Kumulierende Aktien (Aktien Z-JPY) / Accumulation shares (Shares Z-JPY)	500 000.00	-	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	665 349 127	404 193 709	456 368 701
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.33	115.65	119.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	272.45	281.99	291.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	109.17	113.96	118.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	108.84	114.98	120.56
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.08	100.97	104.25
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	99.86	103.35	106.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	100.98	105.41	109.52
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	101.47	107.20	112.39
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	99.54	102.98	106.60
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	106.90	111.19	115.38
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	101.95	106.95	111.40
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	108.01	114.68	120.54
Kumulierende Aktien (Aktien Z-JPY) / Accumulation shares (Shares Z-JPY)	9 214.12	-	-

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL			327 819 414	71.83%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			327 819 414	71.83%
Obligationen / Bonds			6 553 382	1.43%
EUR			6 553 382	1.43%
6 100	3.000% Rocket Internet SE 15	22.07.22	6 553 382	1.43%
Aktien / Equities			321 266 032	70.40%
Frankreich / France			68 147 714	14.93%
28 610	Atos S.E.		3 345 940	0.73%
57 886	Capgemini S.E.		6 668 467	1.46%
52 122	Eiffage S.A.		4 856 728	1.06%
15 478	Kering S.A.		7 485 161	1.64%
22 725	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.		6 481 170	1.42%
101 389	Nexity S.A.		5 485 145	1.20%
34 895	Orpea		3 988 498	0.87%
54 656	Teleperformance		8 269 453	1.81%
91 250	Thales S.A.		10 069 437	2.21%
74 040	Ubisoft Entertainment S.A.		6 958 279	1.53%
55 117	Vinci S.A.		4 539 436	1.00%
Schweiz / Switzerland			55 219 269	12.10%
54 154	Dufry AG		5 904 384	1.29%
37 928	Flughafen Zurich AG		6 621 668	1.45%
135 858	Julius Baer Group Ltd.		6 829 701	1.50%
28 838	Lonza Group AG		6 554 547	1.44%
5 514	Partners Group Holding AG		3 460 164	0.76%
40 212	Schindler Holding AG		7 408 902	1.62%
19 968	Swatch Group AG		8 114 180	1.78%
34 698	Swiss Life Holding AG		10 325 723	2.26%
Italien / Italy			32 395 009	7.10%
298 969	Brembo SpA		3 465 051	0.76%
38 402	DiaSorin SpA		3 751 875	0.82%
310 300	Eni SpA		4 935 632	1.08%
58 091	Ferrari NV		6 767 602	1.48%
109 331	Interpump Group SpA		2 912 578	0.64%
1 455 191	Maire Tecnimont SpA		5 602 485	1.23%
127 174	Moncler SpA		4 959 786	1.09%
Schweden / Sweden			27 627 861	6.05%
223 982	Alfa Laval AB		4 559 023	1.00%
275 730	Swedbank AB "A"		5 063 235	1.11%
143 085	Swedish Match AB		6 078 256	1.33%
852 583	Tele2 AB		8 595 289	1.88%

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
243 038	Volvo AB	3 332 058	0.73%
Deutschland / Germany		27 301 932	5.98%
150 096	PATRIZIA Immobilien AG	2 478 085	0.54%
5 988	Puma S.E.	2 999 988	0.66%
1 188	Puma S.E.	595 188	0.13%
211 969	TAG Immobilien AG	3 991 376	0.87%
164 170	Vonovia S.E.	6 691 569	1.47%
76 446	Wirecard AG	10 545 726	2.31%
Niederlande / Netherlands		26 834 328	5.88%
29 608	ASML Holding NV	5 024 478	1.10%
131 812	Koninklijke DSM NV	11 351 649	2.49%
351 300	Royal Dutch Shell Plc. "A"	10 458 201	2.29%
Spanien / Spain		15 307 960	3.36%
64 372	CIE Automotive S.A.	1 627 324	0.36%
42 298	Global Dominion Access S.A. 144A	196 475	0.04%
562 389	Merlin Properties Socimi S.A.	7 004 555	1.54%
386 496	Repsol S.A.	6 479 606	1.42%
Luxemburg / Luxembourg		13 684 716	3.00%
256 855	ArcelorMittal	6 449 629	1.41%
15 187	Eurofins Scientific S.E.	7 235 087	1.59%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		11 240 168	2.46%
568 550	CNH Industrial NV	5 127 685	1.12%
307 084	International Game Technology Plc.	6 112 483	1.34%
Vereinigte Staaten / United States		9 196 419	2.02%
60 444	Carnival Corp.	2 966 935	0.65%
49 270	United Rentals, Inc.	6 229 484	1.37%
Ungarn / Hungary		7 156 287	1.57%
230 687	OTP Bank Nyrt	7 156 287	1.57%
Dänemark / Denmark		6 995 698	1.53%
53 839	DSV A/S	3 725 730	0.81%
47 125	SimCorp A/S	3 269 968	0.72%
Portugal / Portugal		5 667 746	1.24%
22 019 215	Banco Comercial Portugues S.A.	5 667 746	1.24%
Norwegen / Norway		5 346 870	1.17%
779 706	Elkem ASA 144A	3 113 579	0.68%
629 689	Odfjell Drilling, Ltd.	2 233 291	0.49%

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Finnland / Finland		5 226 063	1.15%
100 217	Cramo OYJ	1 995 320	0.44%
333 410	Metsa Board OYJ	3 230 743	0.71%
Belgien / Belgium		3 917 992	0.86%
79 715	Umicore S.A.	3 917 992	0.86%

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	5 860	EUR	5 072	03.07.18	-17	-0.00%
CHF	60 454 900	EUR	52 060 556	09.07.18	89 738	0.02%
CHF	60 420 900	EUR	52 359 606	08.08.18	-221 542	-0.05%
EUR	52 364 509	CHF	60 454 900	09.07.18	214 215	0.05%
EUR	20 767 828	CHF	24 030 000	19.07.18	36 518	0.01%
EUR	194 464	CHF	224 300	08.08.18	913	0.00%
EUR	13 740 487	DKK	102 368 000	19.07.18	240	0.00%
EUR	6 169	GBP	5 455	03.07.18	0	0.00%
EUR	29 137 698	GBP	25 553 700	09.07.18	246 501	0.05%
EUR	6 988 198	GBP	6 127 000	19.07.18	62 855	0.01%
EUR	442 112	GBP	390 000	08.08.18	1 549	0.00%
EUR	7 081 044	HUF	2 293 545 000	19.07.18	113 540	0.02%
EUR	5 451 840	NOK	51 454 000	19.07.18	47 488	0.01%
EUR	29 765 843	SEK	303 020 000	19.07.18	753 717	0.17%
EUR	51 852 613	USD	60 590 900	09.07.18	-21 423	0.00%
EUR	17 108 691	USD	20 030 000	19.07.18	-27 235	-0.01%
EUR	945 144	USD	1 105 300	08.08.18	934	0.00%
GBP	25 553 700	EUR	29 182 503	09.07.18	-291 305	-0.06%
GBP	25 439 400	EUR	28 985 430	08.08.18	-247 859	-0.05%
RUB	301 000 000	USD	4 767 184	19.07.18	21 587	0.00%
USD	7 857	EUR	6 776	02.07.18	-47	-0.00%
USD	60 590 900	EUR	51 510 251	09.07.18	363 783	0.08%
USD	61 371 300	EUR	52 399 788	08.08.18	27 071	0.01%
					1 171 221	0.26%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America, N.A, Morgan Stanley and Co. International PLC und State Street Bank, London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America, N.A, Morgan Stanley and Co. International PLC and 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				
473	PUT Asml Holding NV 20.07.2018 Str. 175	—	399 685	0.09%
-1 995	PUT Suedzucker AG 20.07.2018 Str. 13.5	—	-135 660	-0.03%
			264 025	0.06%
Index Optionen / Index Options				
576	PUT EURO STOXX 50 20.07.2018 Str. 3 425	—	348 480	0.07%
402	PUT EURO STOXX 50 20.07.2018 Str. 3 500	—	443 004	0.10%
580	PUT EURO STOXX 50 17.08.2018 Str. 3 500	—	762 120	0.17%
			1 553 604	0.34%

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.. /

The counterparty for options was Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc..

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	YIT OYJ	-650 784	EUR	3 556 536	3 322 252	234 284	0.05%
CFD	TUI AG	472 984	GBP	8 888 753	8 891 781	48 521	0.01%
CFD	Sodexo SA	-56 616	EUR	5 839 827	4 847 462	992 365	0.22%
CFD	FTSEMIB Index	-315	EUR	7 065 719	6 812 275	253 444	0.06%
CFD	BIST 30 Index	-118	TRY	3 509 880	2 605 501	502 258	0.11%
CFD	STOXX Europe 600 Index	-233 733	EUR	89 660 209	88 802 179	858 031	0.19%
CFD	STOXX Europe 600 Insurance Index	-11 658	EUR	3 386 069	3 190 795	195 274	0.04%
CFD	CSGAMGLB Index	-67 817	EUR	6 871 284	6 936 262	-64 978	-0.01%
CFD	MLARMEG4 Index	-109 766	USD	9 319 373	9 551 814	-27 769	-0.01%
CFD	Aeroflot PJSC	-2 087 732	USD	3 891 799	3 986 772	-12 170	-0.00%
CFD	AA Plc.	-1 763 220	GBP	2 769 899	2 475 335	255 309	0.06%
CFD	Acciona S.A.	-95 044	EUR	6 247 506	6 740 520	-493 014	-0.11%
CFD	Adecco Group AG	-58 814	CHF	3 154 379	2 980 983	258 639	0.06%
CFD	Aggreko Plc.	-365 413	GBP	3 457 406	2 793 260	684 557	0.15%
CFD	Ashmore Group Plc.	-699 581	GBP	3 122 023	2 950 717	152 346	0.03%
CFD	Ashtead Group Plc.	192 350	GBP	4 241 193	4 943 930	684 521	0.15%
CFD	AU Optronics Corp.	-662 820	USD	1 103 882	3 605 184	-54 458	-0.01%
CFD	Axfood AB	-208 181	SEK	3 151 562	3 434 170	-421 810	-0.09%
CFD	Azimut Holding SpA	-331 461	EUR	5 011 547	4 393 516	618 031	0.14%
CFD	Banca Mediolanum SpA	-755 165	EUR	5 211 361	4 383 733	827 629	0.18%
CFD	Barratt Developments Plc.	-179 603	GBP	1 150 547	1 046 740	92 204	0.02%
CFD	Beazley Plc.	665 806	GBP	4 207 415	4 411 903	218 714	0.05%
CFD	Bekaert S.A.	-190 067	EUR	6 825 981	5 283 863	1 542 119	0.34%
CFD	Bellway Plc.	-74 437	GBP	2 756 458	2 528 538	207 996	0.05%
CFD	Betsson AB	-365 619	SEK	1 918 598	1 903 546	-14 539	-0.00%
CFD	Carlsberg A/S	-107 757	DKK	10 121 204	10 870 107	-754 913	-0.17%
CFD	Carrefour S.A.	-305 720	EUR	5 163 807	4 240 336	923 470	0.20%
CFD	Cie de Saint-Gobain	-226 171	EUR	9 907 300	8 655 564	1 251 736	0.27%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	-29 914	EUR	3 306 293	3 120 030	186 262	0.04%
CFD	Colruyt S.A.	-74 464	EUR	3 286 861	3 639 056	-352 194	-0.08%
CFD	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A.	-39 142	EUR	1 555 212	1 608 736	-53 525	-0.01%
CFD	Daily Mail & General Trust Plc.	-860 199	GBP	6 572 780	7 202 855	-705 802	-0.16%
CFD	Dalata Hotel Group Plc.	437 408	EUR	2 491 061	3 053 108	562 047	0.12%
CFD	Dechra Pharmaceuticals Plc.	95 193	GBP	2 311 910	2 994 628	691 525	0.15%
CFD	Deutsche Bank AG	-304 090	EUR	4 610 979	2 804 318	1 806 661	0.40%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-110 947	EUR	3 230 351	3 357 256	-126 905	-0.03%
CFD	Diageo Plc.	239 499	GBP	6 741 441	7 371 782	635 311	0.14%
CFD	dormakaba Holding AG	-10 201	CHF	6 688 834	6 110 995	761 514	0.17%
CFD	DS Smith Plc.	1 718 912	GBP	9 904 338	10 130 683	245 489	0.05%
CFD	DWS Group GmbH & Co. KGaA	-162 595	EUR	4 518 329	4 192 512	325 817	0.07%
CFD	easyJet Plc.	501 369	GBP	8 625 948	9 484 929	886 299	0.19%
CFD	Essity AB	-312 322	SEK	7 441 619	6 614 288	288 561	0.06%
CFD	Bank of Ireland Group PLC	691 731	EUR	4 763 260	4 624 222	-139 038	-0.03%
CFD	Comet Holding AG	-18 415	CHF	1 701 182	1 699 622	-6 101	-0.00%
CFD	Banco de Sabadell SA	-4 845 082	EUR	6 866 608	6 955 115	-88 507	-0.02%
CFD	Lafarge Holcim Ltd. - Reg	-81 661	CHF	3 397 500	3 407 827	-22 470	-0.01%
CFD	Glenveagh Properties PLC	-2 257 552	EUR	2 257 552	2 333 473	75 921	0.02%

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	Randstad NV	-64 705	EUR	3 346 957	3 262 426	84 531	0.02%
CFD	Tullow Oil PLC	1 274 722	GBP	3 388 736	3 531 525	155 905	0.03%
CFD	Rubis SCA	-57 384	EUR	3 396 657	3 070 044	326 612	0.07%
CFD	Plus500 Ltd	167 066	GBP	3 099 426	3 050 993	-29 889	-0.01%
CFD	Nobia AB	-291 350	SEK	1 936 592	1 923 290	2 997	0.00%
CFD	Nordea Bank AB	-616 376	SEK	5 028 612	5 091 565	-155 580	-0.03%
CFD	Salvatore Ferragamo SpA	-151 107	EUR	3 456 739	3 158 136	298 603	0.07%
CFD	Gjensidige Forsikring ASA	-252 492	NOK	3 437 804	3 544 863	-118 524	-0.03%
CFD	Greene King Plc.	-550 955	GBP	3 422 087	3 586 060	-210 574	-0.05%
CFD	Hennes & Mauritz AB	-251 195	SEK	3 474 359	3 210 611	110 253	0.02%
CFD	Holmen AB	-148 915	SEK	3 070 927	2 902 051	119 169	0.03%
CFD	ICA Gruppen AB	-110 081	SEK	3 485 730	2 895 119	342 246	0.07%
CFD	Indra Sistemas S.A.	-453 985	EUR	5 014 901	4 653 346	361 555	0.08%
CFD	Industria de Diseno Textil S.A.	-269 904	EUR	6 849 795	7 897 391	-1 047 596	-0.23%
CFD	KAZ Minerals Plc.	578 515	GBP	6 006 016	5 514 712	-441 849	-0.10%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-157 560	PLN	3 155 659	3 171 925	-55 198	-0.01%
CFD	Koninklijke Vopak NV	-83 772	EUR	3 031 388	3 314 858	-283 470	-0.06%
CFD	Luxottica Group SpA	-123 393	EUR	6 556 417	6 818 697	-262 280	-0.06%
CFD	McCarthy & Stone Plc.	-1 575 849	GBP	2 255 529	1 748 092	484 690	0.11%
CFD	NCC AB	-312 834	SEK	4 809 106	4 461 181	177 459	0.04%
CFD	NKT A/S	-68 611	DKK	1 579 637	1 606 907	-27 560	-0.01%
CFD	Norwegian Air Shuttle ASA	-9 503	NOK	0	93 272	-93 272	-0.02%
CFD	Ontex Group NV	-145 228	EUR	3 319 005	2 731 739	587 266	0.13%
CFD	Paddy Power Betfair Plc.	-46 012	EUR	4 520 318	4 371 140	149 178	0.03%
CFD	Pearson Plc.	-687 359	GBP	5 494 560	6 878 719	-1 367 022	-0.30%
CFD	Persimmon Plc.	-41 653	GBP	1 247 108	1 193 060	43 987	0.01%
CFD	REC Silicon ASA	-12 353 500	NOK	1 285 962	2 378 269	89 556	0.02%
CFD	REC Silicon ASA	-12 353 500	NOK	1 285 962	2 378 269	89 556	0.02%
CFD	Royal Mail Plc.	-590 019	GBP	3 300 731	3 371 956	-97 209	-0.02%
CFD	RSA Insurance Group Plc.	1 430 654	GBP	10 843 788	10 991 092	254 709	0.06%
CFD	Serco Group Plc.	-3 247 753	GBP	3 460 106	3 633 954	-153 653	-0.03%
CFD	Skanska AB	-315 630	SEK	5 108 577	4 919 581	-60 707	-0.01%
CFD	Smurfit Kappa Group Plc.	349 470	EUR	10 372 680	12 126 609	1 753 929	0.38%
CFD	Societe BIC S.A.	-77 037	EUR	7 239 288	6 116 738	1 122 550	0.25%
CFD	Sports Direct International Plc.	-796 519	GBP	3 831 730	3 597 368	196 435	0.04%
CFD	Standard Chartered Plc.	394 262	GBP	3 451 435	3 087 792	-351 331	-0.08%
CFD	Suedzucker AG	-199 502	EUR	2 751 133	2 721 207	29 925	0.01%
CFD	TAV Havalimanlari Holding AS	685 808	TRY	3 400 931	2 877 203	-143 480	-0.03%
CFD	Taylor Wimpey Plc.	-553 882	GBP	1 283 122	1 120 491	149 691	0.03%
CFD	Travis Perkins Plc.	-277 899	GBP	4 342 288	4 470 128	-170 750	-0.04%
CFD	United Microelectronics Corp.	-6 280 212	USD	2 512 147	2 990 419	-464 562	-0.10%
CFD	Wereldhave NV	-101 968	EUR	3 081 981	3 432 243	-350 262	-0.08%
CFD	Wizz Air Holdings Plc.	97 084	GBP	3 668 454	3 952 126	262 226	0.06%

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.

European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	Worldline S.A.	66 807	EUR	3 345 977	3 241 476	-104 501	-0.02%
CFD	Yara International ASA	-228 314	NOK	8 007 573	8 109 511	-100 600	-0.02%
						15 031 821	3.29%

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Credit Suisse AG, Merrill Lynch und Morgan Stanley und Co. International PLC. /
The counterparties for swaps were Credit Suisse AG, Merrill Lynch und Morgan Stanley and Co. International PLC.

*CFD = Contract for Difference

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.

European Momentum

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 68 553 077)	72 980 196
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	50 700
Bankguthaben / Bank deposits ¹	6 623 045
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	362 197
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 835 337
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	88 910

Total Aktiva / Total Assets

81 940 385

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	10 449
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	194 449
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 634 084
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	70 546
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	9 307
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	24 355

Total Passiva / Total Liabilities

5 943 190

Nettovermögen / Net Assets

75 997 195

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

European Momentum

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	666 094
Ertragsausgleich / Equalisation	22 155

Total Ertrag / Total Income

688 249

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	391 512
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	22 721
Administrative Gebühren / Administration fees	49 519
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	16 934
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	84
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	25
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	39 805

Total Aufwand / Total Expenses

520 600

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

167 649

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

- Wertpapieren / Securities	2 440 060
- Optionen / Options	12 348
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-52 174
- Futures	-873
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-20 898

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 546 112

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	148 190
- Optionen / Options	13 020
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-12 521
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 190

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 691 611

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
EUR

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	53 185 806	54 661 959
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 739 732	2 691 611
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 263 579	18 643 625
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	54 661 959	75 997 195

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

European Momentum

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016	31. Dezember 2017	30. Juni 2018
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	31 December 2016	31 December 2017	30 June 2018
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 775.31	12 664.38	10 270.79
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	121 988.95	91 047.15	105 527.92
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	276 258.47	261 136.26	373 725.16
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	53 185 806	54 661 959	75 997 195
	In Währung der	In Währung der	In Währung der
	Aktienklasse /	Aktienklasse /	Aktienklasse /
	In share class	In share class	In share class
	currency	currency	currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	207.52	238.30	248.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	125.49	144.10	150.03
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	127.51	147.52	154.17

European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		72 980 196	96.03%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		72 980 196	96.03%
Aktien / Equities		72 980 196	96.03%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		13 572 267	17.86%
13 566	Ashtead Group Plc.	348 684	0.46%
150 411	Beazley Plc.	996 685	1.31%
70 312	CNH Industrial NV	634 136	0.83%
21 890	Dechra Pharmaceuticals Plc.	688 626	0.91%
68 718	Diageo Plc.	2 115 141	2.78%
318 723	DS Smith Plc.	1 878 445	2.47%
67 568	easyJet Plc.	1 278 255	1.68%
29 521	International Game Technology Plc.	587 613	0.77%
66 548	KAZ Minerals Plc.	634 371	0.84%
263 604	RSA Insurance Group Plc.	2 025 155	2.67%
159 022	Standard Chartered Plc.	1 245 433	1.64%
411 389	Tullow Oil Plc.	1 139 723	1.50%
Frankreich / France		12 968 919	17.06%
6 504	Atos S.E.	760 643	1.00%
13 139	Capgemini S.E.	1 513 613	1.99%
732	Edenred	19 808	0.03%
6 293	Eiffage S.A.	586 382	0.77%
2 220	Kering S.A.	1 073 592	1.41%
5 037	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 436 552	1.89%
22 037	Nexity S.A.	1 192 202	1.57%
12 960	Teleperformance	1 960 848	2.58%
17 143	Thales S.A.	1 891 730	2.49%
16 187	Ubisoft Entertainment S.A.	1 521 254	2.00%
7 954	Vinci S.A.	655 091	0.86%
7 362	Worldline S.A. 144A	357 204	0.47%
Schweiz / Switzerland		9 958 378	13.10%
8 382	Dufry AG	913 885	1.20%
7 086	Flughafen Zurich AG	1 237 111	1.63%
28 857	Julius Baer Group Ltd.	1 450 667	1.91%
7 297	Lonza Group AG	1 658 524	2.18%
525	Partners Group Holding AG	329 450	0.43%
5 490	Schindler Holding AG	1 011 511	1.33%
3 438	Swatch Group AG	1 397 063	1.84%
4 182	Swiss Life Holding AG	1 244 515	1.64%
17 580	Wizz Air Holdings Plc. 144A	715 652	0.94%
Niederlande / Netherlands		5 502 720	7.24%
4 142	ASML Holding NV	702 897	0.92%
16 199	Koninklijke DSM NV	1 395 058	1.84%

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.

European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
114 369	Royal Dutch Shell Plc. "A"	3 404 765	4.48%
Schweden / Sweden		4 674 203	6.15%
39 286	Alfa Laval AB	799 644	1.05%
41 143	Swedbank AB "A"	755 510	1.00%
34 365	Swedish Match AB	1 459 826	1.92%
128 141	Tele2 AB	1 291 849	1.70%
26 796	Volvo AB	367 374	0.48%
Irland / Ireland		4 351 056	5.73%
165 601	Bank of Ireland Group Plc.	1 107 043	1.46%
99 303	Dalata Hotel Group Plc.	693 135	0.91%
535 356	Glenveagh Properties Plc. 144A	615 659	0.81%
55 770	Smurfit Kappa Group Plc.	1 935 219	2.55%
Spanien / Spain		4 024 940	5.30%
14 795	CIE Automotive S.A.	374 018	0.49%
9 722	Global Dominion Access S.A. 144A	45 157	0.06%
120 922	Merlin Properties Socimi S.A.	1 506 083	1.98%
125 242	Repsol S.A.	2 099 682	2.77%
Deutschland / Germany		3 595 443	4.73%
12 760	PATRIZIA Immobilien AG	210 668	0.28%
1 407	Puma S.E.	704 907	0.93%
185	Puma S.E.	92 685	0.12%
56 279	TUI AG DI	1 058 007	1.39%
11 085	Wirecard AG	1 529 176	2.01%
Italien / Italy		3 382 317	4.45%
7 753	DiaSorin SpA	757 468	1.00%
6 313	Ferrari NV	735 465	0.97%
22 027	Interpump Group SpA	586 799	0.77%
148 338	Maire Tecnimont SpA	571 101	0.75%
18 756	Moncler SpA	731 484	0.96%
Luxemburg / Luxembourg		2 161 210	2.84%
25 794	ArcelorMittal	647 687	0.85%
3 177	Eurofins Scientific S.E.	1 513 523	1.99%
Dänemark / Denmark		1 525 094	2.01%
10 035	DSV A/S	694 435	0.92%
11 971	SimCorp A/S	830 659	1.09%
Norwegen / Norway		1 446 134	1.90%
188 274	Elkem ASA 144A	751 830	0.99%
195 763	Odfjell Drilling, Ltd.	694 304	0.91%
Vereinigte Staaten / United States		1 411 326	1.86%
11 721	Carnival Corp.	575 333	0.76%

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.

European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
6 612	United Rentals, Inc.	835 993	1.10%
Finnland / Finland		1 303 672	1.72%
28 683	Cramo OYJ	571 079	0.75%
75 603	Metsa Board OYJ	732 593	0.97%
Portugal / Portugal		1 082 484	1.42%
4 205 455	Banco Comercial Portugues S.A.	1 082 484	1.42%
Ungarn / Hungary		927 516	1.22%
29 899	OTP Bank Nyrt	927 516	1.22%
Belgien / Belgium		707 367	0.93%
14 392	Umicore S.A.	707 367	0.93%
Israel / Israel		385 150	0.51%
21 090	Plus500, Ltd.	385 150	0.51%

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.

European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
60	PUT Asml Holding NV 20.07.2018 Str. 175	—	50 700	0.07%
			50 700	0.07%

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.. /
The counterparty for options was Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc..

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.

Financials Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 19 479 515)	19 576 827
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	51 841
- Swaps	1 101 554
Bankguthaben / Bank deposits ¹	5 917 884
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	385
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	15 848
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	52 887

Total Aktiva / Total Assets

26 717 226

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	243 778
- Swaps	422 751
Bankschulden / Bank liability	850
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	43 260
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	385
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	35 028
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 183
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	52 803
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 214

Total Passiva / Total Liabilities

834 252

Nettovermögen / Net Assets

25 882 974

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

Financials Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	160 796
Bankzinsen / Bank interest	47
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	117 831

Total Ertrag / Total Income

278 674

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	446 590
Verwaltungsgebühren / Management Fees	210 734
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	30 031
Administrative Gebühren / Administration fees	19 246
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 531
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	523
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	46 921

Total Aufwand / Total Expenses

760 576

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-481 902

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

- Wertpapieren / Securities	2 023 185
- Optionen / Options	-704 198
- Swaps	-6 190
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-421 812
- Futures	-239
- Fremdwährungen / Foreign currencies	33 390
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-5 599

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

436 635

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 838 125
- Optionen / Options	694 747
- Swaps	1 002 151
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-184 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-23 579

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-912 944

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
USD

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	74 924 449	25 136 551
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 818 896	-912 944
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-53 606 794	1 659 367
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	25 136 551	25 882 974

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Financials Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	54 416.80	25 426.68	17 560.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	13 920.00	7 590.00	7 590.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	4 514.09	514.09	514.09
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	105 930.88	66 811.57	100 242.97
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	9 375.87	2 901.25	2 338.99
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	43 005.29	40 224.94	40 224.94
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	463 569.61	65 295.54	54 947.44
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	74 924 449	25 136 551	25 882 974
	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)	111.53	113.35	112.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.60	106.48	106.90
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	97.87	99.06	97.87
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	99.20	100.82	99.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	101.04	104.86	105.28
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	101.70	103.70	102.85
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	101.39	103.84	103.22

Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		19 576 827	75.64%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		12 896 261	49.83%
Aktien / Equities		12 896 261	49.83%
Vereinigte Staaten / United States		6 598 657	25.49%
2 562	Affiliated Managers Group, Inc.	380 893	1.47%
2 614	American Financial Group, Inc.	280 561	1.08%
21 073	Cathay General Bancorp	853 246	3.30%
16 757	Citizens Financial Group, Inc.	651 847	2.52%
110 540	Genworth Financial, Inc.	497 430	1.92%
14 160	Old National Bancorp	263 376	1.02%
3 924	Preferred Bank	241 169	0.93%
3 735	Raymond James Financial, Inc.	333 722	1.29%
23 799	Sterling Bancorp	559 276	2.16%
20 057	Valley National Bancorp	243 893	0.94%
36 166	Waddell & Reed Financial, Inc.	649 903	2.51%
9 594	Western Alliance Bancorp	543 116	2.10%
12 639	Wintrust Financial Corp.	1 100 225	4.25%
Schweiz / Switzerland		1 526 112	5.90%
8 616	Julius Baer Group Ltd.	505 706	1.96%
339	Partners Group Holding AG	248 373	0.96%
2 222	Swiss Life Holding AG	772 033	2.98%
Ungarn / Hungary		802 258	3.10%
22 150	OTP Bank Nyrt	802 258	3.10%
Deutschland / Germany		766 508	2.96%
9 651	PATRIZIA Immobilien AG	186 035	0.72%
3 604	Wirecard AG	580 473	2.24%
Schweden / Sweden		521 029	2.01%
24 302	Swedbank AB "A"	521 029	2.01%
Österreich / Austria		506 006	1.96%
16 485	Raiffeisen Bank International AG	506 006	1.96%
Portugal / Portugal		499 533	1.93%
1 662 188	Banco Comercial Portugues S.A.	499 533	1.93%
Niederlande / Netherlands		495 427	1.91%
12 735	Flow Traders 144A	495 427	1.91%
Frankreich / France		275 411	1.06%
2 017	Atos S.E.	275 411	1.06%

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.

Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Spanien / Spain			261 724	1.01%
17 998	Merlin Properties Socimi S.A.		261 724	1.01%
Thailand / Thailand			229 790	0.89%
230 695	Muangthai Capital PCL		229 790	0.89%
Zypern / Cyprus			198 389	0.77%
9 584	TCS Group Holdings Plc.		198 389	0.77%
Dänemark / Denmark			128 328	0.50%
1 584	SimCorp A/S		128 328	0.50%
Vietnam / Vietnam			87 089	0.34%
21 804	Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank		87 089	0.34%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / LIQUIDITY-RELATED FINANCIAL INSTRUMENTS			6 680 566	25.81%
Schatzbriefe / Treasury Bills			6 680 566	25.81%
USD			6 680 566	25.81%
2 500	0.000% United States Treasury Bill 18	26.07.18	2 496 771	9.64%
1 700	0.000% United States Treasury Bill 18	30.08.18	1 694 566	6.55%
2 500	0.000% United States Treasury Bill 18	20.09.18	2 489 229	9.62%

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.

Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	4 235 000	USD	4 291 246	09.07.18	-24 114	-0.09%
CHF	4 235 000	USD	4 295 459	08.08.18	-17 550	-0.07%
COP	956 000 000	USD	331 254	23.07.18	-6 038	-0.02%
EUR	13 314	USD	15 534	02.07.18	11	0.00%
EUR	23 738	USD	27 522	03.07.18	193	0.00%
EUR	18 428 000	USD	21 683 082	09.07.18	-158 459	-0.61%
EUR	17 901 700	USD	20 966 951	08.08.18	-11 093	-0.04%
INR	13 500 000	USD	198 579	20.07.18	-1 931	-0.01%
USD	4 283 836	CHF	4 235 000	09.07.18	16 704	0.06%
USD	1 591 061	CHF	1 580 000	20.07.18	-2 394	-0.01%
USD	135 937	DKK	870 000	20.07.18	-570	-0.00%
USD	21 535 809	EUR	18 428 000	09.07.18	11 186	0.04%
USD	3 679 842	EUR	3 160 000	20.07.18	-14 116	-0.05%
USD	58 286	EUR	50 000	08.08.18	-245	-0.00%
USD	130 330	GBP	98 000	20.07.18	847	0.00%
USD	785 851	HUF	218 000 000	20.07.18	11 700	0.05%
USD	197 239	INR	13 500 000	20.07.18	591	0.00%
USD	698 522	RON	2 810 000	20.07.18	-4 406	-0.02%
USD	192 964	RUB	12 300 000	20.07.18	-2 852	-0.01%
USD	301 317	SAR	1 130 000	23.07.18	-10	-0.00%
USD	553 691	SEK	4 890 000	20.07.18	6 396	0.02%
USD	240 947	THB	7 840 000	20.07.18	4 213	0.02%
					-191 937	-0.74%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America, N.A, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International PLC und State Street Bank, London abgeschlossen. /

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

Swaps

		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 Nettover- mögens / % of net assets
Art / Type*	Underlying						
CFD	EURO STOXX Insurance Index	-2 615	EUR	897 654	1 668 864	67 842	0.26%
CFD	S15AMGT Index	-4 530	USD	1 325 762	1 248 107	77 655	0.30%
CFD	KBW Nasdaq Bank Index	-13 645	USD	1 400 085	1 417 623	-17 538	-0.07%
CFD	KBW Nasdaq Regional Banking Index	-10 936	USD	1 303 117	1 245 144	57 974	0.22%
CFD	EURO STOXX Insurance Index	-2 615	EUR	897 654	1 668 864	77 556	0.30%
CFD	MLARMEG4 Index	-11 718	USD	1 185 644	1 190 549	-4 905	-0.02%
CFD	AA Plc.	-213 303	GBP	409 864	349 623	41 135	0.16%
CFD	Al Rajhi Bank	13 065	USD	262 320	300 641	38 321	0.15%
CFD	AMERISAFE, Inc.	-6 136	USD	396 386	354 354	42 032	0.16%
CFD	Ashmore Group Plc.	-105 502	GBP	536 009	519 548	10 043	0.04%
CFD	Azimet Holding SpA	-19 986	EUR	357 702	309 301	45 298	0.17%
CFD	Banca Mediolanum SpA	-28 154	EUR	230 102	190 817	30 116	0.12%

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.

Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	Banca Transilvania S.A.	1 105 826	USD	716 859	664 426	-52 434	-0.20%
CFD	Bancolombia S.A.	-7 102	USD	329 391	339 334	-9 943	-0.04%
CFD	Bank of Georgia Group Plc.	10 852	GBP	397 623	270 071	-115 332	-0.45%
CFD	Barratt Developments Plc.	-23 223	GBP	179 120	158 023	11 712	0.05%
CFD	Beazley Plc.	82 811	GBP	632 904	640 681	34 514	0.13%
CFD	Bellway Plc.	-8 508	GBP	386 967	337 430	27 544	0.11%
CFD	Capital One Financial Corp.	-4 516	USD	432 723	415 020	17 703	0.07%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-7 477	EUR	264 627	264 163	-11 684	-0.05%
CFD	DWS Group GmbH & Co. KGaA	-15 718	EUR	510 442	473 195	36 774	0.14%
CFD	Georgia Capital Plc.	5 297	GBP	0	72 032	72 032	0.28%
CFD	Bank of Ireland Group PLC	48 218	EUR	388 009	376 345	-11 316	-0.04%
CFD	Banco de Sabadell SA	-236 411	EUR	391 182	396 229	-3 310	-0.01%
CFD	STOXX 600 Banks Index	-8 173	EUR	1 549 233	1 538 233	17 682	0.07%
CFD	Plus500 Ltd	12 501	GBP	270 355	266 547	-3 112	-0.01%
CFD	Nordea Bank AB	-54 325	SEK	514 713	523 939	-16 010	-0.06%
CFD	Gjensidige Forsikring ASA	-16 421	NOK	260 973	269 170	-9 000	-0.03%
CFD	Glenveagh Properties Plc.	590 490	EUR	771 729	792 841	29 586	0.11%
CFD	IBERIABANK Corp.	-3 186	USD	265 683	241 499	24 185	0.09%
CFD	McCarthy & Stone Plc.	-130 974	GBP	245 070	169 633	62 596	0.24%
CFD	NCC AB	-18 889	SEK	404 890	314 500	58 940	0.23%
CFD	Nexity S.A.	3 812	EUR	233 359	240 783	21 923	0.08%
CFD	Paragon Banking Group Plc.	-91 390	GBP	595 778	578 674	10 015	0.04%
CFD	Persimmon Plc.	-5 387	GBP	197 603	180 152	6 642	0.03%
CFD	RSA Insurance Group Plc.	86 602	GBP	713 176	776 801	80 905	0.31%
CFD	Standard Chartered Plc.	106 096	GBP	1 161 958	970 148	-123 008	-0.48%
CFD	TAG Immobilien AG	20 087	EUR	416 510	441 612	46 202	0.18%
CFD	Taylor Wimpey Plc.	-71 630	GBP	189 667	169 185	10 545	0.04%
CFD	Wells Fargo & Co.	-16 719	USD	910 424	926 901	-16 477	-0.06%
CFD	Wereldhave NV	-13 651	EUR	547 088	536 481	-20 401	-0.08%
CFD	Worldline S.A.	4 534	EUR	265 249	256 849	-8 281	-0.03%
CFD	YIT OYJ	-53 659	EUR	376 034	319 826	44 082	0.17%
						678 803	2.62%

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch and Morgan Stanley und Co. International PLC. /
The counterparties for swaps were Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch and Morgan Stanley and Co. International PLC.

*CFD = Contract for Difference

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.

Global High Yield*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 37 239 343)	36 356 383
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	172 525
Bankguthaben / Bank deposits ¹	2 804 260
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	606 785

Total Aktiva / Total Assets

39 939 953

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	848
Bankschulden / Bank liability	422 537
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	201 327
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	7 981
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 246
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 507

Total Passiva / Total Liabilities

638 446

Nettovermögen / Net Assets

39 301 507

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

Global High Yield*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom bis zum 30. Juni 2018 /

from 21 June 2018 (launch date) to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

56 311

Total Ertrag / Total Income

56 311

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

7 981

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

7 116

Administrative Gebühren / Administration fees

1 292

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

4 246

Total Aufwand / Total Expenses

20 635

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

35 676

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

- Wertpapieren / Securities

-27 672

- Fremdwährungen / Foreign currencies

4

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

8 008

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-882 960

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

171 677

- Fremdwährungen / Foreign currencies

10 660

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-692 615

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-692 615

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

39 994 122

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

39 301 507

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Global High Yield*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	53 620.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	1 845.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	4 147.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	29 414.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	63 146.77
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	11 729.15
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	465.35
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	18 163.82
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	7 629.48
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	5 592.00
Kumulierende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Accumulation shares (Shares Vm-EUR)	90 891.99
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	39 301 507
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	77.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	76.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	91.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	78.92
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	209.39
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	154.49
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	224.93
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	161.43
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	195.19
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	147.77
Kumulierende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Accumulation shares (Shares Vm-EUR)	78.21

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				36 356 383	92.50%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				23 253 567	59.16%
Obligationen / Bonds				23 253 567	59.16%
EUR				4 900 946	12.47%
500	5.125%	CBR Fashion Finance BV 17	01.10.22	501 939	1.28%
227	6.750%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 16	01.11.21	251 459	0.64%
180	11.750%	Corral Petroleum Holdings AB 16	15.05.21	221 147	0.56%
300	8.500%	Hema Bondco II BV 17	15.01.23	333 153	0.85%
450	6.000%	Industrial & Commercial Bank of China, Ltd. 14	Perp.	565 972	1.44%
535	4.000%	La Financiere Atalian SAS 17	15.05.24	593 173	1.51%
200	3.625%	Netflix, Inc. 17	15.05.27	229 496	0.58%
100	6.375%	Raffinerie Heide GmbH 17	01.12.22	112 987	0.29%
250	8.000%	Schoeller Allibert Group BV 16	01.10.21	301 841	0.77%
378	3.875%	Senvion Holding GmbH 17	25.10.22	382 910	0.97%
500	5.750%	Sigma Holdco BV 18	15.05.26	548 553	1.39%
294	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.25	348 383	0.89%
100	1.125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 16	15.10.24	99 074	0.25%
150	4.500%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 18	01.03.25	179 635	0.46%
200	4.625%	Ziggo Bond Finance BV 15	15.01.25	231 224	0.59%
GBP				1 596 434	4.06%
100	4.750%	Ardagh Packaging Finance Plc. / Ardagh Holdings USA, Inc. 17	15.07.27	127 037	0.32%
500	7.375%	Newday Bondco Plc. 17	01.02.24	626 759	1.60%
450	5.500%	Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC 16	15.09.24	587 016	1.49%
200	8.500%	Yell Bondco Plc. 18	02.05.23	255 622	0.65%
USD				16 756 187	42.63%
200	7.200%	Akbank Turk AS 17	16.03.27	182 024	0.46%
300	6.000%	Altice France S.A. 14	15.05.22	302 119	0.77%
365	6.000%	Altice France S.A. 144A 14	15.05.22	367 579	0.93%
150	5.375%	Antero Resources Corp. 14	01.11.21	151 918	0.39%
341	5.125%	Antero Resources Corp. 15	01.12.22	342 193	0.87%
285	7.250%	Ardagh Packaging Finance Plc. / Ardagh Holdings USA, Inc. 16	15.05.24	296 622	0.75%
150	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.22	160 847	0.41%
372	6.875%	Boyd Gaming Corp. 15	15.05.23	391 467	1.00%
150	6.500%	Cablevision S.A. 16	15.06.21	150 204	0.38%
200	7.125%	Cementos Progreso Trust 13	06.11.23	206 951	0.53%
265	7.750%	Cemex SAB de CV 16	16.04.26	286 599	0.73%
150	5.625%	Centene Corp. 16	15.02.21	153 095	0.39%
500	6.350%	China Aoyuan Property Group Ltd. 17	11.01.20	491 695	1.25%
300	7.500%	China Aoyuan Property Group Ltd. 18	10.05.21	290 509	0.74%
410	7.375%	Dynegy, Inc. 15	01.11.22	428 690	1.09%
400	5.875%	Easy Tactic, Ltd. 17	13.02.23	353 944	0.90%
200	6.500%	Evrax Group S.A. 13	22.04.20	205 253	0.52%
200	6.000%	FTI Consulting, Inc. 13	15.11.22	205 464	0.52%
325	6.750%	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 15	01.08.22	330 258	0.84%

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.

Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
100	5.625%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14	15.06.24	93 754	0.24%
200	5.250%	Greenland Global Investment, Ltd. 18	12.02.21	188 478	0.48%
515	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.25	517 905	1.32%
500	2.563%	Hongkong & Shanghai Banking Corp. Ltd 86	Perp.	387 450	0.99%
320	9.500%	IHS Netherlands Holdco BV 16	27.10.21	310 048	0.79%
100	4.875%	Inmarsat Finance Plc. 14	15.05.22	98 409	0.25%
495	4.875%	Inmarsat Finance Plc. 144A 14	15.05.22	487 125	1.24%
240	5.000%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 17	14.09.20	236 962	0.60%
60	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.23	60 739	0.15%
200	8.125%	Ithaca Energy, Inc. 144A 14	01.07.19	199 724	0.51%
300	5.250%	JSW Steel Ltd. 17	13.04.22	293 149	0.75%
200	8.500%	Kaisa Group Holdings, Ltd. 17	30.06.22	161 213	0.41%
370	4.875%	Lennar Corp. 15	15.12.23	369 082	0.94%
300	4.875%	MasTec, Inc. 13	15.03.23	291 306	0.74%
200	7.750%	Metinvest BV 18	23.04.23	187 882	0.48%
200	8.500%	Metinvest BV 18	23.04.26	186 585	0.47%
335	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.23	345 124	0.88%
275	6.500%	Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp. 13	01.07.21	274 399	0.70%
450	5.000%	NCR Corp. 13	15.07.22	447 210	1.14%
200	7.500%	New Metro Global Ltd. 18	20.03.22	193 701	0.49%
288	5.125%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 15	15.07.19	289 178	0.74%
525	5.375%	Petrobras Global Finance BV 11	27.01.21	529 287	1.35%
140	6.250%	Petrobras Global Finance BV 14	17.03.24	139 135	0.35%
195	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.26	211 708	0.54%
61	5.375%	Petroleos Mexicanos 18	13.03.22	62 544	0.16%
300	4.375%	Pitney Bowes, Inc. 17	15.05.22	273 103	0.69%
500	5.950%	Powerlong Real Estate Holdings, Ltd. 17	19.07.20	477 017	1.21%
115	5.125%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 14	28.05.24	116 109	0.30%
250	7.648%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 01	Perp.	314 531	0.80%
245	7.750%	Sanchez Energy Corp. 14	15.06.21	210 209	0.53%
58	6.125%	Sanchez Energy Corp. 15	15.01.23	39 519	0.10%
200	6.125%	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 12	07.02.22	209 190	0.53%
460	7.875%	Sprint Corp. 14	15.09.23	478 315	1.22%
165	6.125%	Summit Materials LLC Via Summit Materials Finance Corp. 15	15.07.23	167 655	0.43%
200	4.125%	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp. 14	15.11.19	200 257	0.51%
150	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.26	120 610	0.31%
200	9.125%	Topaz Marine S.A. 17	26.07.22	203 093	0.52%
285	6.250%	Türkiye Garanti Bankası AS 11	20.04.21	285 020	0.72%
200	7.750%	United Bank for Africa Plc. 17	08.06.22	194 926	0.50%
300	4.950%	VEON Holdings BV 17	16.06.24	283 993	0.72%
200	6.875%	VTR Finance BV 14	15.01.24	202 073	0.51%
500	5.250%	Woori Bank 17	Perp.	475 185	1.21%
300	6.000%	Yuzhou Properties Co, Ltd. 17	25.01.22	280 525	0.71%
390	5.500%	Ziggo BV 16	15.01.27	365 329	0.93%

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.

Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				12 426 833	31.62%
Obligationen / Bonds				12 426 833	31.62%
USD				12 426 833	31.62%
400	4.875%	Adient Global Holdings, Ltd. 16	15.08.26	360 492	0.92%
200	4.125%	ADT Corp 13	15.06.23	187 822	0.48%
350	3.500%	ADT Corp. 13	15.07.22	328 666	0.84%
200	6.875%	Aeropuertos Argentina 2000 S.A. 17	01.02.27	194 220	0.49%
355	5.750%	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertsons LLC 17	15.03.25	315 023	0.80%
280	5.375%	Altice US Finance I Corp. 144A 15	15.07.23	278 834	0.71%
430	6.278%	Barclays Bank Plc. 05	Perp.	463 131	1.18%
200	3.749%	Bed Bath & Beyond, Inc. 14	01.08.24	181 954	0.46%
465	5.750%	Calpine Corp. 14	15.01.25	426 551	1.09%
85	5.750%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 15	15.02.26	83 570	0.21%
350	5.500%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 16	01.05.26	339 878	0.86%
400	7.500%	Century Aluminum Co. 144A 13	01.06.21	405 474	1.03%
332	5.875%	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 17	31.03.25	346 472	0.88%
256	6.625%	Constellium NV 17	01.03.25	258 623	0.66%
200	6.250%	Cydsa SAB de CV 17	04.10.27	180 692	0.46%
250	7.250%	Endo Finance LLC Via Endo Finco, Inc. 144A 14	15.01.22	230 475	0.59%
220	5.375%	First Data Corp. 144A 15	15.08.23	221 987	0.56%
200	7.250%	First Quantum Minerals Ltd. 144A 17	01.04.23	200 186	0.51%
90	4.750%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A 17	15.05.22	87 053	0.22%
200	5.125%	FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. 144A 18	15.03.23	194 300	0.49%
500	6.750%	GameStop Corp. 144A 16	15.03.21	505 912	1.29%
145	5.625%	GFL Environmental, Inc. 144A 17	01.05.22	139 766	0.36%
295	5.750%	JBS USA LUX S.A. / JBS USA Finance, Inc. 15	15.06.25	275 354	0.70%
200	5.750%	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 144A 15	15.06.25	186 681	0.47%
200	4.375%	KazTransGas JSC 17	26.09.27	186 607	0.47%
315	6.694%	L Brands, Inc. 144A 18	15.01.27	302 298	0.77%
200	6.875%	Latam Finance Ltd. 17	11.04.24	195 833	0.50%
500	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 144A 09	Perp.	528 020	1.34%
200	2.350%	Mattel, Inc. 16	15.08.21	182 753	0.47%
390	7.000%	MEG Energy Corp. 144A 13	31.03.24	364 441	0.93%
120	6.500%	MEG Energy Corp. 144A 17	15.01.25	119 857	0.30%
70	7.500%	NWH Escrow Corp. 144A 15	01.08.21	64 696	0.16%
575	5.000%	Post Holdings, Inc. 144A 16	15.08.26	536 659	1.37%
350	6.850%	Rockies Express Pipeline LLC 144A 08	15.07.18	350 473	0.89%
440	5.125%	Sabra Health Care LP 17	15.08.26	422 840	1.08%
293	7.500%	Sappi Papier Holdings GmbH 144A 02	15.06.32	301 441	0.77%
400	4.250%	Seagate HDD Cayman 17	01.03.22	396 460	1.01%
500	8.250%	Shelf Drilling Holdings Ltd. 144A 18	15.02.25	505 067	1.29%
250	6.250%	Springs Industries, Inc. 13	01.06.21	253 904	0.65%
250	4.875%	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp. 144A 18	15.01.23	240 314	0.61%
150	6.625%	Trinidad Drilling Ltd. 144A 17	15.02.25	145 223	0.37%
395	6.875%	Ultra Resources, Inc. 144A 17	15.04.22	299 685	0.76%
400	7.625%	Universal Hospital Services, Inc. 13	15.08.20	401 252	1.02%

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.

Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
250	5.625%	ViaSat, Inc. 144A 17	15.09.25	235 894	0.60%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				675 983	1.72%
Obligationen / Bonds				675 983	1.72%
CAD				3	0.00%
0	8.250%	Postmedia Network, Inc. 144A 16	15.07.21	3	0.00%
EUR				476 294	1.21%
430	4.500%	Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A 15	15.05.23	476 294	1.21%
USD				199 686	0.51%
200	5.375%	Logan Property Holdings Co, Ltd. 17	03.12.18	199 686	0.51%
1 520	8.875%	MPM Escrow LLC 12	15.10.20	0	0.00%

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.

Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	28 549 000	USD	33 247 137	08.08.18	172 525	0.44%
GBP	141 000	USD	187 304	08.08.18	-848	-0.00%
					171 677	0.44%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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.

Merger Arbitrage

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 394 101 393)	396 048 565
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 503 205
- Optionen / Options	4 197
- Swaps	5 136 474
Bankguthaben / Bank deposits ¹	82 066 621
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 185 920
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 779 105
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 036 597

Total Aktiva / Total Assets

497 760 684

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	864 290
- Optionen / Options	227 920
- Swaps	3 351 718
Bankschulden / Bank liability	4 918 195
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 129 530
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 079 127
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	108 827
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	301 980
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	53 967
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	45 825
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	148 830

Total Passiva / Total Liabilities

19 230 209

Nettovermögen / Net Assets

478 530 475

¹Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

Merger Arbitrage

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 January 2018 to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 096 254
Bankzinsen / Bank interest	848
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	431 372

Total Ertrag / Total Income

2 528 474

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	1 299 423
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 053 975
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	133 844
Administrative Gebühren / Administration fees	401 447
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	116 801
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4 237
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	62 895

Total Aufwand / Total Expenses

4 072 622

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 544 148

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

- Wertpapieren / Securities	10 950 268
- Optionen / Options	491 676
- Swaps	-10 269 294
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 000 075
- Futures	-6 944
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 826 644

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-11 205 161

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 169 554
- Optionen / Options	314 989
- Swaps	5 359 311
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 513 659
- Fremdwährungen / Foreign currencies	323 501

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-5 551 465

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
31 December 2017
EUR

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	197 791 031	555 022 483
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-315 579	-5 551 465
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	357 547 031	-70 940 543
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	555 022 483	478 530 475

*Siehe Seite 18. / See page 31.

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

Merger Arbitrage

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	65 831.07	70 910.69	85 130.28
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	45 702.63	41 161.22	39 146.32
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	8 885.85	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	45 114.55	36 140.41	34 570.42
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	574 924.83	3 841 629.81	3 381 432.45
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	163 770.17	223 956.66	215 620.08
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	289 005.05	153 044.72	75 623.90
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	301 531.57	467 642.75	433 645.10
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	100.59	839.89	739.30
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	444 990.14	647 804.04	521 766.22
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	197 791 031	555 022 483	478 530 475
	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)	100.66	102.28	100.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	100.32	101.47	99.52
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	101.04	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	101.42	105.09	104.82
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	100.91	103.03	101.70
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	100.60	102.27	100.61
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	101.24	104.14	103.23
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	101.64	105.84	105.89
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	99.92	101.03	99.17
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	100.61	102.49	100.95

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				396 048 565	82.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				394 785 455	82.50%
Obligationen / Bonds				31 218 604	6.52%
EUR				31 218 604	6.52%
2 500	0.000%	Anheuser-Busch InBev SA 15	19.10.18	2 502 050	0.52%
4 000	0.259%	AT&T, Inc. 14	04.06.19	4 016 320	0.84%
5 000	3.625%	Atlantia SpA 12	30.11.18	5 075 975	1.06%
2 500	4.000%	Autoroutes du Sud de la France S.A. 11	24.09.18	2 524 075	0.53%
2 500	1.500%	BASF SE 12	01.10.18	2 510 725	0.52%
1 600	1.375%	BNP Paribas S.A. 13	21.11.18	1 610 360	0.34%
2 150	0.625%	Credit Suisse AG 14	20.11.18	2 157 557	0.45%
1 500	1.500%	Deutsche Post AG 13	09.10.18	1 506 900	0.31%
2 500	5.750%	Enel Finance International NV 11	24.10.18	2 546 375	0.53%
1 700	4.875%	Repsol International Finance BV 12	19.02.19	1 753 967	0.37%
2 500	0.627%	Vodafone Group Plc. 16	25.02.19	2 514 075	0.53%
2 500	0.000%	Volkswagen International Finance NV 15	16.07.18	2 500 225	0.52%
Aktien / Equities				363 566 851	75.98%
Vereinigte Staaten / United States				180 446 583	37.71%
40 098		Aetna, Inc.		6 302 068	1.32%
2 937		Alphabet, Inc. "A"		2 840 503	0.59%
191 000		AmTrust Financial Services, Inc.		2 383 511	0.50%
106 500		Andeavor		11 965 795	2.50%
16 000		Capella Education Co.		1 352 575	0.28%
201 100		Cavium, Inc.		14 898 842	3.11%
31 368		Central Garden & Pet Co.		1 087 287	0.23%
65 000		CoBiz Financial, Inc.		1 195 837	0.25%
54 818		CorePoint Lodging, Inc.		1 216 038	0.25%
67 579		Cotiviti Holdings, Inc.		2 554 289	0.53%
32 939		Education Realty Trust, Inc.		1 170 800	0.25%
262 000		Envision Healthcare Corp.		9 875 907	2.06%
52 800		Express Scripts Holdings Co.		3 491 659	0.73%
51 200		Foundation Medicine, Inc.		5 994 636	1.25%
216 062		Hawaiian Telcom Holdco, Inc.		5 351 814	1.12%
834 800		HRG Group, Inc.		9 359 366	1.96%
446 000		ILG, Inc.		12 617 339	2.64%
13 500		Infinity Property & Casualty Corp.		1 645 946	0.34%
161 049		KapStone Paper and Packaging Corp.		4 758 844	0.99%
63 372		Kindred Healthcare, Inc.		488 500	0.10%
82 000		LaSalle Hotel Properties		2 404 059	0.50%
25 249		Liberty Broadband Corp. "A"		1 635 762	0.34%
37 763		Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM "A"		1 457 087	0.30%
29 418		Liberty Media Corp-Liberty Formula One "A"		889 683	0.19%
22 030		Lions Gate Entertainment Corp. "B"		442 656	0.09%
760 000		Oclaro, Inc.		5 812 854	1.22%

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.

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
261 475	PHH Corp.	2 432 116	0.51%
42 500	Pinnacle Foods, Inc.	2 368 249	0.50%
18 000	Praxair, Inc.	2 438 181	0.51%
122 112	Rockwell Collins, Inc.	14 085 938	2.94%
228 600	RSP Permian, Inc.	8 618 875	1.80%
45 600	Shire Plc.	6 592 674	1.38%
79 000	Twenty-First Century Fox, Inc. "A"	3 362 176	0.70%
34 326	USG Corp.	1 267 729	0.27%
149 800	Vectren Corp.	9 167 235	1.92%
183 000	VeriFone Systems, Inc.	3 576 770	0.75%
18 500	WGL Holdings, Inc.	1 406 256	0.29%
22 902	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	1 153 976	0.24%
849 800	Xcerra Corp.	10 168 045	2.13%
54 207	Xerium Technologies, Inc.	614 706	0.13%
Niederlande / Netherlands		32 301 160	6.75%
293 162	Gemalto NV	14 605 331	3.05%
43 993	Heineken NV	3 784 278	0.79%
148 645	NXP Semiconductors NV	13 911 551	2.91%
Spanien / Spain		31 933 310	6.67%
523 700	Hispania Activos Inmobiliarios SOCIMI S.A.	9 547 051	1.99%
1 503 772	NH Hotel Group S.A.	9 518 877	1.99%
758 690	Papeles y Cartones de Europa S.A.	12 867 382	2.69%
Bermudas / Bermuda		25 900 864	5.41%
263 439	Validus Holdings, Ltd.	15 252 853	3.19%
222 200	XL GROUP, Ltd.	10 648 011	2.22%
Italien / Italy		24 743 308	5.17%
7 374 851	Beni Stabili SpA SIIQ	5 534 825	1.16%
275 769	Luxottica Group SpA	15 238 995	3.18%
193 220	Snaitech SpA	423 152	0.09%
254 400	Vittoria Assicurazioni SpA	3 546 336	0.74%
Deutschland / Germany		16 524 801	3.45%
36 664	MAN SE	3 554 575	0.74%
161 241	STADA Arzneimittel AG	12 970 226	2.71%
Schweden / Sweden		14 613 304	3.05%
945 569	Corn Hem Holdings AB	13 181 051	2.75%
182 436	Epiroc AB "B"	1 432 253	0.30%
Japan / Japan		9 576 665	2.00%
810 000	Nisshin Steel Co, Ltd.	9 576 665	2.00%
Norwegen / Norway		4 975 823	1.04%
344 113	Ekornes ASA	4 975 823	1.04%

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.

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Kanada / Canada		4 792 098	1.00%
620 000	Arizona Mining, Inc.	2 486 694	0.52%
245 367	Mitel Networks Corp.	2 305 404	0.48%
China / China		4 543 441	0.95%
120 331	iKang Healthcare Group, Inc.	2 108 664	0.44%
17 100 000	Sino Gas & Energy Holdings, Ltd.	2 434 777	0.51%
Frankreich / France		4 057 076	0.85%
30 097	Naturex	4 057 076	0.85%
Australien / Australia		3 521 064	0.74%
886 000	APN Outdoor Group, Ltd.	3 521 064	0.74%
Schweiz / Switzerland		2 892 530	0.61%
94 461	Goldbach Group AG	2 892 530	0.61%
Belgien / Belgium		1 502 627	0.32%
846 074	TiGenix NV	1 502 627	0.32%
Israel / Israel		1 242 197	0.26%
131 848	SYNERON MEDICAL, Ltd.	1 242 197	0.26%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1 263 110	0.26%
Aktien / Equities		1 263 110	0.26%
Österreich / Austria		1 263 110	0.26%
43 858	Buwog AG	1 263 110	0.26%

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.

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	25 576 100	EUR	22 024 525	09.07.18	38 222	0.01%
CHF	25 572 600	EUR	22 160 419	08.08.18	-93 455	-0.02%
EUR	4 648 382	AUD	7 215 000	19.07.18	87 665	0.02%
EUR	2 805 363	CAD	4 298 000	19.07.18	9 042	0.00%
EUR	370 342	CHF	427 893	03.07.18	1 252	0.00%
EUR	22 153 169	CHF	25 576 100	09.07.18	90 421	0.02%
EUR	2 791 555	CHF	3 233 000	19.07.18	2 361	0.00%
EUR	83 888	CHF	96 500	08.08.18	617	0.00%
EUR	19 668 643	GBP	17 197 500	09.07.18	225 026	0.05%
EUR	1 283 127	GBP	1 125 000	19.07.18	11 541	0.00%
EUR	4 904	GBP	4 300	08.08.18	47	0.00%
EUR	3 271 042	HKD	30 043 000	19.07.18	-5 983	-0.00%
EUR	14 372 208	JPY	1 851 471 000	19.07.18	56 931	0.01%
EUR	5 015 512	NOK	47 313 000	19.07.18	46 101	0.01%
EUR	14 088 017	SEK	143 561 000	19.07.18	343 016	0.08%
EUR	430 222	USD	498 799	02.07.18	3 003	0.00%
EUR	45 541 764	USD	53 211 100	09.07.18	-14 161	-0.00%
EUR	237 968 823	USD	278 602 000	19.07.18	-378 821	-0.08%
EUR	2 177 131	USD	2 541 600	08.08.18	5 951	0.00%
GBP	17 197 500	EUR	19 640 461	09.07.18	-196 844	-0.04%
GBP	7 817 100	EUR	8 906 752	08.08.18	-76 179	-0.02%
GBP	6 390 573	USD	8 533 000	19.07.18	-76 834	-0.02%
TWD	54 817 000	USD	1 807 251	19.07.18	-6 489	-0.00%
USD	6 439 233	BRL	23 943 000	19.07.18	195 077	0.04%
USD	7 500	EUR	6 428	02.07.18	-5	-0.00%
USD	53 211 100	EUR	45 220 828	09.07.18	335 097	0.07%
USD	2 719 399	EUR	2 342 000	19.07.18	-15 519	-0.00%
USD	51 777 700	EUR	44 211 149	08.08.18	20 311	0.00%
USD	1 836 514	TWD	54 817 000	19.07.18	31 524	0.01%
					638 915	0.14%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank of America, N.A, Morgan Stanley and Co. International PLC und State Street Bank, London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank of America, N.A, Morgan Stanley and Co. International PLC and State Street Bank, London.

Optionen / Options

Optionen / Options		Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options	Marktwert / Market value	% des Nettover- mögens / % of net assets
Anzahl / Number	Titel / Securities	EUR	EUR	
Aktienoptionen / Equity Options				
-790	CALL Twenty-First Century Fox, Inc. 20.07.2018 Str. 47	—	-214 492	-0.05%

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.

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Optionen (Fortsetzung) / Options (continued)

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
245	PUT Cavium, Inc. 21.09.2018 Str. 70	—	4 197	0.00%
-250	PUT Sky Plc. 17.08.2018 Str. 13	—	-13 428	-0.00%
			-223 723	-0.05%

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.. /
The counterparty for options was Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc..

Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	S&P 400 Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	-3 668	USD	2 496 607	2 504 461	14 705	0.00%
CFD	Alphabet, Inc.	-2 947	USD	2 571 033	2 815 999	-180 518	-0.04%
CFD	Central Garden & Pet Co.	-29 149	USD	954 081	1 085 519	-118 487	-0.02%
CFD	Cigna Corp.	-12 600	USD	1 893 782	1 834 071	60 619	0.01%
CFD	Cincinnati Bell, Inc.	-140 936	USD	2 243 982	1 895 160	344 382	0.07%
CFD	CME Group, Inc.	-53 084	USD	7 022 986	7 452 808	-282 606	-0.06%
CFD	Cohu, Inc.	-179 222	USD	3 426 685	3 762 348	-282 914	-0.06%
CFD	Concho Resources, Inc.	-73 152	USD	9 414 879	8 668 215	941 764	0.20%
CFD	CVS Health Corp.	-33 594	USD	2 124 168	1 851 546	348 747	0.07%
CFD	Essilor International Cie Generale d'Optique S.A.	-127 129	EUR	15 008 253	15 369 896	-361 643	-0.08%
CFD	Fibria Celulose S.A.	460 000	USD	7 425 318	7 431 422	-227 848	-0.05%
CFD	Fidessa Group Plc.	142 252	GBP	6 226 391	6 217 110	38 334	0.01%
CFD	Fonciere Des Regions	-67 785	EUR	6 058 839	6 039 644	19 195	0.00%
CFD	Linde AG	-11 688	EUR	2 339 976	2 389 027	-49 051	-0.01%
CFD	Epiroc AB	-160 300	SEK	1 408 184	1 442 483	-48 816	-0.01%
CFD	BOK Financial Corp	-11 050	USD	917 389	889 735	22 781	0.01%
CFD	Heineken Holding NV	-45 156	EUR	3 725 370	3 707 308	18 062	0.00%
CFD	Kemper Corp.	-16 225	USD	947 128	1 051 279	-80 312	-0.02%
CFD	Liberty Broadband Corp.	-24 919	USD	1 527 539	1 616 090	-56 223	-0.01%
CFD	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	-28 187	USD	756 446	896 392	-124 462	-0.03%
CFD	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	-37 576	USD	1 500 572	1 459 849	37 446	0.01%
CFD	Lions Gate Entertainment Corp.	-21 057	USD	414 813	447 634	-24 330	-0.00%
CFD	Lumentum Holdings, Inc.	-48 336	USD	2 532 691	2 397 031	154 157	0.03%
CFD	Marathon Petroleum Corp.	-101 775	USD	6 519 155	10 162 755	553 321	0.12%
CFD	Marathon Petroleum Corp.	-101 775	USD	6 519 155	10 162 755	465 183	0.10%
CFD	Marriott Vacations Worldwide Corp.	-73 590	USD	7 432 825	7 119 800	429 615	0.09%
CFD	Marvell Technology Group Ltd.	-437 532	USD	7 415 362	8 034 501	-419 713	-0.09%
CFD	NEX Group Plc.	1 195 600	GBP	13 530 429	13 898 237	488 503	0.10%
CFD	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	-575 100	JPY	10 735 438	9 674 404	1 003 461	0.21%
CFD	Spectrum Brands Holdings, Inc.	-134 260	USD	9 254 617	9 385 719	193 251	0.04%
CFD	Strayer Education, Inc.	-14 000	USD	1 150 502	1 355 093	-190 754	-0.04%
CFD	Suzano Papel e Celulose S.A.	-202 000	USD	1 940 726	2 022 233	-21 300	-0.00%
CFD	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	-169 550	USD	2 906 249	3 035 068	-118 592	-0.02%

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.

Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (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	Tele2 AB	-980 932	SEK	9 865 110	9 889 235	-570 634	-0.12%
CFD	United Technologies Corp.	-45 828	USD	4 604 275	4 907 603	-193 515	-0.04%
CFD	ZPG Plc.	431 000	GBP	2 388 364	2 381 285	2 948	0.00%
						1 784 756	0.37%

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch and Morgan Stanley und Co. International PLC. /
The counterparties for swaps were Credit Suisse AG, London Branch, Merrill Lynch and Morgan Stanley and Co. International PLC.

*CFD = Contract for Difference

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. Aktienklassen

Im Laufe der Geschäftsperiode wurde folgende Subfonds aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
GAM Star (Lux) - Global High Yield	21. Juni 2018

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden folgende Aktienklassen aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Star (Lux) - Global High Yield	D-EUR	21. Juni 2018
Global High Yield	D-USD	21. Juni 2018
Global High Yield	Da-EUR	21. Juni 2018
Global High Yield	Da-GBP	21. Juni 2018
Global High Yield	Da-USD	21. Juni 2018
Global High Yield	T-EUR	21. Juni 2018
Global High Yield	T-USD	21. Juni 2018
Global High Yield	Ta-EUR	21. Juni 2018
Global High Yield	V-EUR	21. Juni 2018
Global High Yield	V-USD	21. Juni 2018
Global High Yield	Vm-EUR	21. Juni 2018

Im Laufe der Geschäftsperiode wurde folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	I-USD	26. April 2018

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

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

Sub-fund	Launch date
GAM Star (Lux) - Global High Yield	21 June 2018

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

Sub-Fund	Share class	Launch date
GAM Star (Lux) - Global High Yield	D-EUR	21 June 2018
Global High Yield	D-USD	21 June 2018
Global High Yield	Da-EUR	21 June 2018
Global High Yield	Da-GBP	21 June 2018
Global High Yield	Da-USD	21 June 2018
Global High Yield	T-EUR	21 June 2018
Global High Yield	T-USD	21 June 2018
Global High Yield	Ta-EUR	21 June 2018
Global High Yield	V-EUR	21 June 2018
Global High Yield	V-USD	21 June 2018
Global High Yield	Vm-EUR	21 June 2018

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	I-USD	26 April 2018

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält des Nettovermögens sowie der Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2018. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn/Verlust auf absoluter Basis.

Subfonds	Subfonds-Währung	% des Nettovermögens
Multirange SICAV - Absolute Return Global Equity	USD	0.71

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält des unrealisierten Wertes der TRS auf einer absoluten Basis, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2018:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity			
Morgan Stanley & Co. International	United Kingdom	USD	70 631
Gesamt		USD	70 631

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds offenen TRS zum 30. Juni 2018:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity		
unter einem Tag	USD	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-
ein bis drei Monate	USD	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-44 257
über ein Jahr	USD	-26 374
unbefristet	USD	-
Gesamt	USD	-70 631

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2018 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert.

Nicht-bare Sicherheiten, die im Rahmen eines Transfer Collateral Arrangements in Bezug auf OTC Derivate Transaktionen erhalten wurden, können nicht verkauft, re-investiert oder verpfändet werden.

Angaben zu Rendite und Kosten

Sämtliche Erträge aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) werden vom Subfonds abgegrenzt und unterliegen keinen Sharing Agreements mit dem Manager des Subfonds oder einer Drittpartei.

Transaktionskosten für TRS können nicht separat erfasst werden. Für diese Investments sind die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreisen enthalten und sind Teil der Brutto-Performance eines jeden Subfonds. Renditen werden als realisierter Gewinn bzw. als unrealisierter Gewinn aus Swaps innerhalb der Berichtsperiode ausgewiesen.

Appendix II - Securities Financing Transactions

Global data

The following table details the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 30 June 2018. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss on an absolute basis.

Sub-funds	Sub-fund currency	% of Net Assets
Multirange SICAV - Absolute Return Global Equity	USD	0.71

Concentration data

The following table details the unrealised value of TRS on an absolute basis, analysed by counterparty, as at 30 June 2018:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Unrealised profit/loss
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity			
Morgan Stanley & Co. International	Republik Irland	USD	70 631
Total		USD	70 631

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the outstanding TRS as at 30 June 2018:

Maturity tenor	Sub-fund currency	TRS
		Unrealised profit/loss
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity		
less than one day	USD	0
one day to one week	USD	0
one week to one month	USD	0
one to three months	USD	0
three months to one year	USD	-44 257
more than one year	USD	-26 374
open	USD	0
Total	USD	-70 631

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2018, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested.

Non-cash collateral received by way of title transfer collateral arrangement in relation to OTC derivative transactions, cannot be sold, re-invested or pledged.

Data on return and cost

All returns from OTC derivative transactions (including TRS) will accrue to the Sub-fund and are not subject to any returns sharing agreement with the Sub-fund's manager or any other third parties.

For TRS transactions costs are not separately identifiable. For these investments, transaction costs are included in the purchase and sales price and are part of the gross investment performance of each Sub-fund. Returns are identified as the realized profits and change in unrealized appreciations on Swaps contract during the reporting period.

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*Siehe Appendix I.

Total Expense Ratio „TER“

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

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Absolute Return Global Equity				
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.37	-	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	0.94	-	0.94
Convertible Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.82	0.03	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.83	0.05	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.83	0.13	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.83	0.02	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.85	0.02	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.84	0.11	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.34	0.04	1.38
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.34	0.04	1.38
Emerging Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.63	-	2.63
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.83	-	2.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.59	-	2.59
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
European Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP)	GBP	2.03	-	2.03
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	1.54	-	1.54

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Portfolios	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	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Financials Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.71	-	2.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.70	-	2.70
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.73	-	2.73
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.75	-	2.75
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.71	-	2.71
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.98	-	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Global High Yield*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP)	GBP	2.00	-	2.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD)	USD	1.99	-	1.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien Vm-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Merger Arbitrage				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	0.98	-	0.98
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.98	0.03	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.98	0.02	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR)	EUR	1.39	-	1.39

*Siehe Appendix I.

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*See Appendix I.

Total Expense Ratio "TER"

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

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Absolute Return Global Equity				
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.37	-	1.37
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	0.94	-	0.94
Convertible Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.82	0.03	1.85
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.83	0.05	1.88
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.83	0.13	1.96
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.83	0.02	1.85
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.85	0.02	1.87
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.84	0.11	1.95
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.34	0.04	1.38
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.34	0.04	1.38
Emerging Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.63	-	2.63
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.83	-	2.83
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.59	-	2.59
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
European Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares D-GBP)	GBP	2.03	-	2.03
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.55	-	1.55

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	1.54	-	1.54
European Momentum				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Financials Alpha				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.71	-	2.71
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.70	-	2.70
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.73	-	2.73
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.75	-	2.75
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.71	-	2.71
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.98	-	1.98
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Global High Yield*				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Distribution shares (Shares Da-GBP)	GBP	2.00	-	2.00
Distribution shares (Shares Da-USD)	USD	1.99	-	1.99
Distribution shares (Shares Ta-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares T-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares Vm-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Merger Arbitrage				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	0.98	-	0.98
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.98	0.03	1.01
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.98	0.02	1.00
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares Z-EUR)	EUR	1.39	-	1.39

*See Appendix I.

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00