

GAM Star (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Annual Report

per 31. Dezember 2018 (geprüft) / as at 31 December 2018 (audited)

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative and distributor in Switzerland: GAM 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
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresabschluss / Notes to the Financial Statements	15
GAM Star (Lux) (Umbrella-Fonds) / GAM Star (Lux) (umbrella fund)	41
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity	43
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	63
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	73
GAM Star (Lux) - European Alpha	83
GAM Star (Lux) - European Momentum	93
GAM Star (Lux) - Financials Alpha	100
GAM Star (Lux) - Global High Yield*	109
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	119
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	129
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	131
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	133
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	140
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	142
Adressen / Addresses	146

*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 an Aktionäre in Österreich nicht öffentlich vertrieben werden dürfen. /

Please note that the sub-funds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity, GAM Star (Lux) - European Momentum and GAM Star (Lux) - Financials Alpha are not approved for public distribution in the in Austria and that shares in these sub-funds may not be publicly distributed to shareholders 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 (*bis zum 23. April 2019 / until 23 April 2019*)
Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Verwaltungsstelle / Administrative Agent

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

Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent

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

Register- und Transferstelle / Registrar and Transfer Agent

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

Anlageverwalter / Investment Manager

GAM 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
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Schweiz / Switzerland:
GAM Capital Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich

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 oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / Vienna

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

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

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

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

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:
RBC Investor Services Belgium S.A.
(bis zum 18. Oktober 2018) / (until 18 October 2018)
Boulevard du Roi Albert II, 37
B - 1030 Brüssel / Brussels

Société Générale Private Banking NV
(seit dem 19. Oktober 2018 / since 19 October 2018)
Kortrijksesteenweg 302
B - 9000 Gent

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM Star (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Star (Lux) und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der konsolidierten Nettovermögensaufstellung für den Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2018;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 31. Dezember 2018;
- der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der konsolidierten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Hervorhebung des Sachverhalts

Wir weisen auf die Angabe „Ereignisse nach dem Berichtszeitraum“ in den Erläuterungen zum Jahresbericht hin, in der dargestellt wird, dass der Teilfonds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity mit Wirkung zum 15 April 2019 in Liquidation gesetzt wurde. Der Jahresabschluss wurde für den oben genannten Teilfonds nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

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

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

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



- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 23. April 2019

Roxanne Haas

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



Audit report

To the Shareholders of
GAM Star (Lux)

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Star (Lux) and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 31 December 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

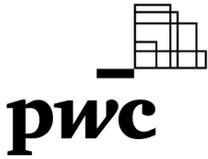
- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 December 2018;
- the securities portfolio as at 31 December 2018;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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



Emphasis of Matter

We draw attention to the Note “Subsequent events” to these financial statements, which indicates that the sub-fund GAM Star (Lux) – Absolute Return Global Equity has been put in liquidation with effect of 15 April 2019. The financial statements have been prepared on a non-going concern basis for the above mentioned sub-fund. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Other information

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

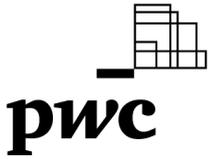
Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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



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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund’s or any of its sub-funds’ ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 23 April 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'R. Haas', is written over a horizontal line.

Roxane Haas

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (31. Dezember 2018) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im April 2019
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Andrew Hanges
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 31 December 2018.

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

Luxembourg, in April 2019
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Andrew Hanges
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

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

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

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 des Geschäftsjahres.

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der 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 Geschäftsjahres bewertet.

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 31. Dezember 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 des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	-713 136
Emerging Alpha	USD	-4 364 000
European Alpha	EUR	34 250 000
European Momentum	EUR	170 000
Financials Alpha	USD	5 850 000
Merger Arbitrage	EUR	35 540 000

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

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) - Global High Yield*	USD	270 000

* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der HSBC Bank Plc. hinterlegt.

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Anlageverwalterhonorare

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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% oder bis zu 5% 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 Verwahrstellengebühr von maximal 0.08% pro Jahr, die vierteljährlich zahlbar ist und auf dem durchschnittlichen Nettovermögen jedes Subfonds während des jeweiligen Quartals beruht. Die Verwahrstellen muss mindestens 3 000 EUR pro Jahr und pro Subfonds betragen.

Korrespondenzbankgebühren, Honorare der Zahlstellen und Vertreter

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

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

Allgemeines

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

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

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

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

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

Verwaltungsgebühren

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien C	Aktien D/Da/Dh	Aktien I und Ih	Aktien T/Ta	Aktien V/Vm	Aktien Z
GAM Star (Lux) -						
Absolute Return Global Equity	-	1.00%	-	0.60%	-	-
Convertible Alpha	1,50%	1.50%	1.00%	-	-	-
Emerging Alpha	2,00%	2.00%	1.25%	-	-	-
European Alpha	1,75%	1.75%	1.25%	-	-	-
European Momentum	1,75%	1.75%	1.00%	-	-	-
Financials Alpha	2,00%	2.00%	1.25%	-	-	-
Global High Yield*	-	1.00%	-	0.50%	1.00%	-
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 von jeder Anteilsklasse.

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

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

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

Die Performancegebühr wird von der Verwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je 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 Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Basisvergütung an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Kategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

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

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

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

Neben den 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.

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 Jahresabschluss

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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. Ausgezählte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fee (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Aktienkategorie geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM Star (Lux) -

Absolute Return Global Equity	USD	-
Convertible Alpha	EUR	459
Emerging Alpha	USD	23 194
European Alpha	EUR	370 269
European Momentum	EUR	84 510
Financials Alpha	USD	16 076
Global High Yield*	USD	-
Merger Arbitrage	EUR	400 080

*Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Star (Lux) -								
Absolute Return Global Equity	USD	-	1 013	3 162	6 709	0	-	10 884
Convertible Alpha	EUR	12 102	13 197	45 044	13 980	0	4 901	89 224
Emerging Alpha	USD	14 956	12 255	48 689	12 401	0	3 837	92 138
European Alpha	EUR	13 333	42 341	99 752	32 791	0	14 302	202 519
European Momentum	EUR	10 872	6 079	21 046	9 030	0	6 224	53 251
Financials Alpha	USD	16 760	7 180	39 856	7 661	0	3 165	74 622
Global High Yield*	USD	-	4 194	7 289	11 757	-	-	23 240
Merger Arbitrage	EUR	13 021	34 293	73 304	32 608	0	30 494	183 720

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Der Verwaltungsrat hat auf der Grundlage von Artikel 31 der Satzung und Anhang I des Prospekts beschlossen, den Subfonds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity ("Absolute Return Global Equity" / "Subfonds") mit Wirkung zum 15. April 2019 zu liquidieren.

Alle Kosten, die im Zusammenhang mit der Liquidation des Subfonds GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity anfallen, werden vollständig von GAM (Luxembourg) S.A. getragen.

Notes to the Financial Statements

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

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

Aggregation

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

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

Accounting

The annual report of the Company has 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. 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 Financial Statements

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

Foreign exchange differences

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

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised

Notes to the Financial Statements

profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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 Financial Statements

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	EUR	-713 136
Emerging Alpha	USD	-4 364 000
European Alpha	EUR	34 250 000
European Momentum	EUR	170 000
Financials Alpha	USD	5 850 000
Merger Arbitrage	EUR	35 540 000

Notes to the Financial Statements

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

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Star (Lux) - Global High Yield*	USD	270 000

* See Appendix I.

The cash collateral stated in the table above was deposited by HSBC Bank 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% is applied on the net assets applicable to the share classes for institutional investors.

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

Costs and fees

Investment Manager Fees

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

Administration Fee

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

Subscription Fee

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

Distribution Fee

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

Notes to the Financial Statements

Depository Bank Fee

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

Correspondent Bank, Paying Agent and Facilities Agent Fees

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

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

General

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

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

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

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

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

Management Fees

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

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

Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Notes to the Financial Statements

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

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

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

The "Hurdle Rate" is set at zero.

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

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

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

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

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

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

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.

Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

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

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

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.

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 January 2018 to 31 December 2018, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM Star (Lux) -

Absolute Return Global Equity	USD	-
Convertible Alpha	EUR	459
Emerging Alpha	USD	23 194
European Alpha	EUR	370 269
European Momentum	EUR	84 510
Financials Alpha	USD	16 076
Global High Yield*	USD	-
Merger Arbitrage	EUR	400 080

*See Appendix I.

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

Notes to the Financial Statements

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	-	1 013	3 162	6 709	0	-	10 884
Convertible Alpha	EUR	12 102	13 197	45 044	13 980	0	4 901	89 224
Emerging Alpha	USD	14 956	12 255	48 689	12 401	0	3 837	92 138
European Alpha	EUR	13 333	42 341	99 752	32 791	0	14 302	202 519
European Momentum	EUR	10 872	6 079	21 046	9 030	0	6 224	53 251
Financials Alpha	USD	16 760	7 180	39 856	7 661	0	3 165	74 622
Global High Yield*	USD	-	4 194	7 289	11 757	-	-	23 240
Merger Arbitrage	EUR	13 021	34 293	73 304	32 608	0	30 494	183 720

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

Subsequent events

The Board of Directors, based on Article 31 of the Articles of Association and Appendix I of the Prospectus, have decided to liquidate the Sub-Fund GAM Star (Lux) – Absolute Return Global Equity (“Absolute Return Global Equity” / “Sub-Fund with effect of 15 April 2019.

All expenses incurred in connection with the liquidation of the sub-fund GAM Star (Lux) – Absolute Return Global Equity shall be borne in full by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM Star (Lux)

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 745 926 041)	709 492 567
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	200 235
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 485 431
- Optionen / Options	360 974
- Swaps	32 449 039
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	314
Bankguthaben / Bank deposits	101 762 964
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	100 544 607
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	404 667
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 395 266
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	311 678
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 106 066
Sonstige Forderungen / Other receivables	9 750
Total Aktiva / Total Assets	955 523 558

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	173 058
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 351 715
- Optionen / Options	102 179
- Swaps	8 460 252
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	5
Bankschulden / Bank liability	15 704 958
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	50 371 633
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	4 506 830
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 188 619
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	10 033
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	909 523
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	107 268
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	40
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	319 449
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	367 035
Total Passiva / Total Liabilities	90 572 597
Nettovermögen / Net Assets	864 950 961

GAM Star (Lux)

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	14 240 629
Bankzinsen / Bank interest	2 331
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	3 453 243
Sonstige Erträge / Other income	406 319

Total Ertrag / Total Income

18 102 522

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	5 044 676
Dividendenaufwand / Dividends paid	18 871 434
Verwaltungsgebühren / Management Fees	14 399 277
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	809 682
Administrative Gebühren / Administration fees	1 908 042
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	584 297
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	23 120
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	424 549
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	793 848
Ertragsausgleich / Equalisation	182 284

Total Aufwand / Total Expenses

43 041 209

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-24 938 687

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

- Wertpapieren / Securities	37 059 511
- Optionen / Options	-1 927 003
- Swaps	18 855 651
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-21 806 982
- Futures	122 114
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 757 739
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-102 277

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

15 020 066

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-74 907 154
- Optionen / Options	1 809 082
- Swaps	24 575 590
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 528 566
- Futures	-66 811
- Fremdwährungen / Foreign currencies	293 857

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-38 803 936

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

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
CHF

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 255 281 926	1 403 045 971
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	93 901 916	-48 181 943
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	25 189 488	-38 803 936
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	28 672 641	-450 803 071
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-	-306 060
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 403 045 971	864 950 961

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 31. Dezember 2018 in CHF / as at 31 December 2018 in CHF

1 EUR = 1.12692 CHF

1 USD = 0.98580 CHF

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht darin, sowohl an steigenden als auch an fallenden Finanzmärkten eine langfristig positive Rendite zu erzielen. Der Subfonds investiert in globale Aktien und ist in US-Dollar denominated. Um die marktneutrale Strategie zu verfolgen, nimmt der Subfonds Long-Positionen in Aktien, die attraktiv erscheinen, und Short-Positionen in Aktien, die unattraktiv erscheinen, jeweils hauptsächlich durch den Einsatz von Swap-Vereinbarungen mit Barausgleich, Aktien und Aktienindex-Futures ein. Der Subfonds darf auf jeder Seite Long- und Short-Positionen von maximal 150% halten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die globalen long-only Aktienmärkte gerieten im letzten Quartal 2018 unter Druck, als der MSCI World Index für das Jahr 2018 mit -10.44% schloss. Insgesamt konnten sich die aktienmarktneutralen Fonds nicht gegen die Performance-Gegenwinde der globalen Aktienmärkte behaupten, so dass der HFRX Equity Market Neutral Index -3.16% in 2018 verlor.

Der Subfonds Aktienkategorie T-USD erzielte 2018 eine Gesamtrendite von +1.44%, wobei in zehn von zwölf Monaten eine positive Rendite erzielt wurde. Der stärkste Performancebeitrag stammt aus Pair Trades im Gesundheits- und Industriesektor, während Pair Trades im Finanzsektor den größten negativen Beitrag leisteten. 2018 schwankte das Bruttoexposure des Subfonds zwischen 40.0% und 120.0%, abhängig von der allgemeinen Marktrisikobewertung des RRI (Regime Risk Indicator), so dass das Bruttoexposure des Gesamtportfolios am unteren Ende des Spektrums blieb, was zu einer defensiven Portfolioallokation führte.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the sub-fund is to achieve a positive long-term return in both rising and falling financial markets. The sub-fund invests in global equities and is denominated in US dollars. In order to pursue the market-neutral strategy, the sub-fund will take long positions in equities that appear attractive, and short positions in equities that appear unattractive, in each case mainly by using cash-settled swap agreements, cash equities and share index futures. The sub-fund may hold long and short equity exposures of maximum 150% on each side.

Market review and portfolio

Long-only global equity markets came under pressure in the last quarter of 2018 with the MSCI World Index closing -10.44% for the 2018. Overall, equity market neutral funds did not manage to withstand the performance headwinds from the global equity markets, with the HFRX Equity Market Neutral Index losing -3.16% in 2018.

The sub-funds T-USD Share Class delivered a total return of +1.44% for 2018, with ten out of twelve months with a positive return. The strongest performance contribution resulted from pair trades in the health care and industrials sector, while pair trades in the financial sector had the largest negative contribution. The sub-funds gross exposure fluctuated between 40.0% to 120.0% during 2018, depending on the overall market risk assessment from the RRI (Regime Risk Indicator), hence the overall portfolio gross exposure remained on the lower end of the spectrum resulting in a defensive portfolio allocation.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 8 074 271)	8 082 634
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	116 017
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	319
Bankguthaben / Bank deposits	37 729
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 159
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	22 209
Sonstige Forderungen / Other receivables	9 890

Total Aktiva / Total Assets

8 272 957

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	118 987
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	5
Bankschulden / Bank liability	166
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 104
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	10 178
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	5 140
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	304

Total Passiva / Total Liabilities

138 884

Nettovermögen / Net Assets

8 134 073

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	102 296
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	71 426

Total Ertrag / Total Income

173 722

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	44 860
Verwaltungsgebühren / Management Fees	64 215
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	2 280
Administrative Gebühren / Administration fees	15 047
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 365
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	53 425
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	10 884

Total Aufwand / Total Expenses

192 076

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-18 354

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

- Wertpapieren / Securities	53 957
- Swaps	97 475
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 358

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

130 720

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 182
- Swaps	229
- Fremdwährungen / Foreign currencies	53

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

137 184

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	-	9 996 889
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 112	137 184
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	10 000 001	-2 000 000
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	9 996 889	8 134 073

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				8 082 634	99.37%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				4 944 747	60.79%
Obligationen / Bonds				4 944 747	60.79%
USD				4 944 747	60.79%
200	1.850%	Bank of Nova Scotia 15	14.04.2020	197 570	2.43%
200	3.124%	Erste Abwicklungsanstalt 16	22.06.2019	200 315	2.46%
400	2.676%	FMS Wertmanagement 15	21.08.2019	400 130	4.92%
400	2.791%	FMS Wertmanagement 16	27.11.2019	400 402	4.92%
400	3.131%	HSH Portfoliomanagement AoeR 17	18.09.2020	401 536	4.94%
200	2.688%	Kommunalbanken AS 14	02.05.2019	200 097	2.46%
200	2.737%	Kommuninvest I Sverige AB 15	28.05.2019	200 054	2.46%
400	1.250%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 16	30.09.2019	396 076	4.87%
300	1.500%	Landesbank Baden-Wuerttemberg 144A 16	24.05.2019	298 683	3.67%
450	2.508%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank—Series 5574 17	06.04.2020	450 504	5.54%
250	2.609%	Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 14	21.10.2019	250 258	3.08%
200	2.808%	Nederlandse Waterschapsbank NV 17	15.03.2019	200 047	2.46%
200	2.719%	Nederlandse Waterschapsbank NV 17	24.02.2020	200 047	2.46%
500	2.749%	Province of Quebec Canada 16	21.07.2019	500 710	6.15%
250	1.875%	Stadshypotek AB 12	02.10.2019	248 186	3.05%
400	2.727%	State of North Rhine-Westphalia Germany 17	22.05.2019	400 132	4.92%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				643 752	7.92%
Obligationen / Bonds				643 752	7.92%
USD				643 752	7.92%
200	2.050%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 144A 15	27.05.2020	197 905	2.43%
250	2.125%	National Australia Bank Ltd. 14	09.09.2019	248 686	3.06%
200	2.250%	Toronto-Dominion Bank 144A 16	15.03.2021	197 161	2.43%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				2 494 135	30.66%
Schatzbriefe / Treasury Bills				2 494 135	30.66%
USD				2 494 135	30.66%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	10.01.2019	499 697	6.14%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	17.01.2019	499 467	6.14%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	24.01.2019	499 240	6.14%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	14.02.2019	498 531	6.13%
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	28.03.2019	497 200	6.11%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Swaps / 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	Franco-Nevada Corp. – 30.04.2019	49 128	CAD	CDOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-37 428	-1 458	-0.02%
TRS	Franco-Nevada Corp. – 30.04.2019	1 049	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-771	-3	-0.00%
TRS	Vestas Wind Systems – 30.04.2019	-206 640	DKK	-	COMPOUND OIS DKK 1M INDEX +0.35%	31 661	6	0.00%
TRS	Siemens Gamesa Renewable – 30.04.2019	19 671	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-19 218	3 269	0.04%
TRS	Alkermes Plc. – 30.04.2019	19 313	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-15 640	3 673	0.05%
TRS	Axis Capital Holdings Ltd. – 30.04.2019	26 845	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-25 045	1 799	0.02%
TRS	Baker Hughes Co. – 30.04.2019	20 196	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-19 027	1 168	0.01%
TRS	Baker Hughes Co. – 30.04.2019	3 747	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +20.82%	-	-3 870	-122	-0.00%
TRS	Bunge Ltd. – 30.04.2019	21 401	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-20 040	1 361	0.02%
TRS	Conagra Brands, Inc. – 30.04.2019	-20 051	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	13 243	-6 808	-0.08%
TRS	Coty, Inc. – 30.04.2019	11 551	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-9 086	2 465	0.03%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Freeport-McMoRan, Inc. – 30.04.2019	-16 656	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	14 382	-2 274	-0.03%
TRS	Freeport-McMoRan, Inc. – 30.04.2019	-307	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	309	2	0.00%
TRS	Global Payments, Inc. – 30.04.2019	34 102	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-31 455	2 647	0.03%
TRS	Loews Corp. – 30.04.2019	-21 387	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	20 256	-1 130	-0.01%
TRS	Marathon Petroleum Corp. – 30.04.2019	-21 177	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	19 178	-1 999	-0.02%
TRS	Marathon Petroleum Corp. – 30.04.2019	-3 731	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	3 836	104	0.00%
TRS	Mastercard, Inc. – 30.04.2019	-46 246	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	43 390	-2 857	-0.04%
TRS	Canadian Utilities Ltd. – 31.05.2019	32 886	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-24 078	0	0.00%
TRS	Inter Pipeline Ltd. – 31.05.2019	-33 322	CAD	-	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.35%	22 090	-2 307	-0.03%
TRS	PrairieSky Royalty Ltd. – 31.05.2019	29 601	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-21 088	585	0.01%
TRS	Eurofins Scientific S.E. – 31.05.2019	19 150	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-18 633	3 258	0.04%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Telecom Italia SpA – 31.05.2019	-36 336	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	34 925	-6 612	-0.08%
TRS	Vonovia S.E. – 31.05.2019	19 484	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-21 271	998	0.01%
TRS	Centrica Plc. – 31.05.2019	-16 592	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	20 694	-437	-0.01%
TRS	Agilent Technologies, Inc. – 31.05.2019	-25 684	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	23 948	-1 736	-0.02%
TRS	Zayo Group Holdings, Inc. – 31.05.2019	23 030	USD	USD Federal Funds H.15 OIS Compund 1M INDEX +0.40%	-	-19 985	3 045	0.04%
TRS	Origin Energy Ltd. – 31.07.2019	24 656	AUD	BBA LIBOR AUD 1M INDEX +0.40%	-	-17 331	27	0.00%
TRS	Woodside Petroleum Ltd. – 31.07.2019	-30 283	AUD	-	BBA LIBOR AUD 1M INDEX +0.35%	21 498	179	0.00%
TRS	Cie Financiere Richemont – 31.07.2019	28 695	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-	-28 247	861	0.01%
TRS	Airbus S.E. – 31.07.2019	30 657	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-31 097	3 948	0.05%
TRS	BASF S.E. – 31.07.2019	-28 001	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	30 035	-1 974	-0.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Deutsche Lufthansa AG – 31.07.2019	-38 506	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	40 333	-3 685	-0.05%
TRS	E.ON S.E. – 31.07.2019	-21 432	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	23 471	-1 028	-0.01%
TRS	Heineken Holding NV – 31.07.2019	19 877	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-21 498	1 224	0.02%
TRS	Orange – 31.07.2019	-30 017	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	32 039	-2 275	-0.03%
TRS	Umicore S.A. – 31.07.2019	26 249	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-27 297	2 709	0.03%
TRS	Veolia Environnement S.A. – 31.07.2019	20 934	EUR	Reuters EURIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-22 886	1 045	0.01%
TRS	Imperial Brands Plc. – 31.07.2019	-17 352	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	21 797	-303	-0.00%
TRS	CLP Holdings Ltd. – 31.07.2019	-215 625	HKD	-	HIBOR HKD 1M INDEX +0.35%	28 259	718	0.01%
TRS	Power Assets Holdings Ltd. – 31.07.2019	132 500	HKD	HIBOR HKD 1M INDEX +0.40%	-	-17 402	-479	-0.01%
TRS	SJM Holdings Ltd. – 31.07.2019	211 500	HKD	HIBOR HKD 1M INDEX +0.40%	-	-27 972	-958	-0.01%
TRS	Wynn Macau Ltd. – 31.07.2019	-192 024	HKD	-	HIBOR HKD 1M INDEX +0.35%	23 561	-966	-0.01%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Chugoku Electric Power Co. – 31.07.2019	5 019 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-45 554	191	0.00%
TRS	Tokyo Gas Co Ltd. – 31.07.2019	-4 679 200	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	40 622	-2 027	-0.02%
TRS	Fletcher Building Ltd. – 31.07.2019	30 940	NZD	NEW ZEALAND BANK BILL 1M INDEX +0.40%	-	-21 270	-523	-0.01%
TRS	Alnylam Pharmaceuticals, Inc. – 31.07.2019	18 261	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-16 405	1 856	0.02%
TRS	Alnylam Pharmaceuticals, Inc. – 31.07.2019	8 960	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-10 207	-1 246	-0.02%
TRS	American Airlines Group, Inc. – 31.07.2019	40 281	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-32 206	8 074	0.10%
TRS	Amgen, Inc. – 31.07.2019	-30 196	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	28 227	-1 969	-0.02%
TRS	Arista Networks, Inc. – 31.07.2019	-22 179	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	19 595	-2 583	-0.03%
TRS	AT&T, Inc. – 31.07.2019	39 362	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.00%	-	-35 960	3 402	0.04%
TRS	Avery Dennison Corp. – 31.07.2019	-20 244	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	18 864	-1 380	-0.02%
TRS	Avnet, Inc. – 31.07.2019	28 176	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-23 212	4 964	0.06%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Boeing Co. – 31.07.2019	-36 063	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	33 540	-2 523	-0.03%
TRS	Continental Resources, Inc. – 31.07.2019	-21 031	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	18 487	-2 544	-0.03%
TRS	Halliburton Co. – 31.07.2019	20 115	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-17 011	3 104	0.04%
TRS	Agnico Eagle Mines Ltd. – 30.09.2019	38 568	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-28 643	-405	-0.00%
TRS	Roger Communication "B" – 30.09.2019	-38 624	CAD	-	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.35%	27 916	-363	-0.00%
TRS	Telefonica S.A. – 30.09.2019	-24 458	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	25 882	-2 077	-0.03%
TRS	Pearson Plc. – 30.09.2019	-23 844	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	29 580	-788	-0.01%
TRS	PCCW Ltd. – 30.09.2019	307 530	HKD	HIBOR HKD 1M INDEX +0.40%	-	-38 595	685	0.01%
TRS	Daiwa House Reit Investment – 30.09.2019	2 830 300	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-24 634	1 163	0.01%
TRS	Hulic Co. Ltd. – 30.09.2019	2 802 600	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-24 240	1 304	0.02%
TRS	Japan Airlines Co. Ltd. – 30.09.2019	-4 503 400	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	39 011	-2 035	-0.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	JXTG Holdings, Inc. – 30.09.2019	-1 990 270	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	15 243	-2 897	-0.04%
TRS	JXTG Holdings, Inc. – 30.09.2019	-320 820	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	3 154	229	0.00%
TRS	Kirin Holdings Co. Ltd. – 30.09.2019	-3 464 500	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	27 235	-4 343	-0.05%
TRS	Mitsubishi Estate Co. Ltd. – 30.09.2019	-5 280 900	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	45 714	-2 418	-0.03%
TRS	Mitsui OSK Lines Ltd. – 30.09.2019	2 135 200	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-17 493	1 969	0.02%
TRS	Nippon Building Fund, Inc. – 30.09.2019	-3 535 000	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	31 491	-729	-0.01%
TRS	Toyo Suisan Kaisha Ltd. – 30.09.2019	3 890 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-34 954	501	0.01%
TRS	Brighthouse Financial, Inc. – 30.09.2019	25 364	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-19 202	6 161	0.08%
TRS	CenturyLink, Inc. – 30.09.2019	22 560	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-18 180	4 380	0.05%
TRS	McDonald's Corp. – 30.09.2019	45 904	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-44 392	1 508	0.02%
TRS	MetLife, Inc. – 30.09.2019	-24 546	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	22 583	-1 963	-0.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	News Corp. – 30.09.2019	23 364	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-20 430	2 934	0.04%
TRS	Noble Energy, Inc. – 30.09.2019	18 517	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-14 633	3 884	0.05%
TRS	Noble Energy, Inc. – 30.09.2019	3 134	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-3 189	-55	-0.00%
TRS	Starbucks Corp. – 30.09.2019	-28 690	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	27 692	-998	-0.01%
TRS	Starbucks Corp. – 30.09.2019	-16 609	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	17 066	454	0.01%
TRS	Moody's Corp. – 30.10.2019	22 270	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-19 606	2 664	0.03%
TRS	Origin Energy Ltd. – 31.10.2019	4 644	AUD	BBA LIBOR AUD 1M INDEX +0.40%	-	-3 462	-193	-0.00%
TRS	Woodside Petroleum Ltd. – 31.10.2019	-5 799	AUD	-	BBA LIBOR AUD 1M INDEX +0.35%	4 300	216	0.00%
TRS	Ingenico Group S.A. – 31.10.2019	21 678	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-19 255	5 527	0.07%
TRS	Societe BIC S.A. – 31.10.2019	-27 951	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	30 064	-1 888	-0.02%
TRS	Alkermes Plc. – 31.10.2019	10 262	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-10 181	83	0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	American Express Co. – 31.10.2019	-47 153	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	40 034	-7 119	-0.09%
TRS	Cisco Systems, Inc. – 31.10.2019	-23 456	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	21 232	-2 225	-0.03%
TRS	Gilead Sciences, Inc. – 31.10.2019	-24 460	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	21 267	-3 193	-0.04%
TRS	Gilead Sciences, Inc. – 31.10.2019	-12 351	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	11 885	-469	-0.01%
TRS	Kellogg Co. – 31.10.2019	-21 323	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	19 098	-2 224	-0.03%
TRS	ManpowerGroup, Inc. – 31.10.2019	22 730	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-18 144	4 586	0.06%
TRS	S&P Global, Inc. – 31.10.2019	-23 772	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	22 092	-1 680	-0.02%
TRS	Bombardier, Inc. "B" – 31.12.2019	49 003	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-35 671	200	0.00%
TRS	Turquoise Hill Resources Ltd. – 31.12.2019	28 925	CAD	BBA LIBOR CAD 1M INDEX +0.40%	-	-23 492	-2 314	-0.03%
TRS	Accor S.A. – 31.12.2019	33 602	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-39 877	-1 473	-0.02%
TRS	Aena SME S.A. – 31.12.2019	-29 093	EUR	-	Reuters EURIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	33 364	99	0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Carrefour S.A. – 31.12.2019	32 273	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-37 583	-697	-0.01%
TRS	Deutsche Wohnen S.E. – 31.12.2019	17 520	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-19 434	591	0.01%
TRS	Faurecia S.A. – 31.12.2019	-31 340	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	37 048	1 214	0.02%
TRS	Jeronimo Martins SGPS S.A. – 31.12.2019	-38 270	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	44 798	1 041	0.01%
TRS	Nokian Renkaat OYJ – 31.12.2019	39 072	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-44 609	46	0.00%
TRS	Anglo American Plc. – 31.12.2019	-24 224	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	31 164	307	0.00%
TRS	Experian Plc. – 31.12.2019	-26 281	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	34 573	1 095	0.01%
TRS	John Wood Group Plc. – 31.12.2019	23 005	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-29 785	-492	-0.01%
TRS	Meggitt Plc. – 31.12.2019	-28 393	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	36 442	274	0.00%
TRS	TUI AG – 31.12.2019	-33 096	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	42 286	127	0.00%
TRS	CK Asset Holdings Ltd. – 31.12.2019	-112 000	HKD	-	HIBOR HKD 1M INDEX +0.35%	14 637	314	0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	DeNA Co. Ltd. – 31.12.2019	3 034 500	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-28 417	-765	-0.01%
TRS	Idemitsu Kosan Co. Ltd. – 31.12.2019	-2 640 000	JPY	-	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	26 323	2 256	0.03%
TRS	Japan Airport Terminal Co Ltd. – 31.12.2019	2 488 500	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-24 308	-1 631	-0.02%
TRS	Kyocera Corp. – 31.12.2019	2 122 800	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-20 081	-737	-0.01%
TRS	Rakuten, Inc. – 31.12.2019	2 936 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-26 833	-78	-0.00%
TRS	Taiheiyo Cement Corp. – 31.12.2019	2 552 000	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.35%	-	-24 755	-1 499	-0.02%
TRS	Toyo Seikan Group Holdings Ltd. – 31.12.2019	1 917 600	JPY	BBA LIBOR JPY 1M INDEX +0.40%	-	-18 389	-915	-0.01%
TRS	Boliden AB – 31.12.2019	-167 920	SEK	-	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	19 055	112	0.00%
TRS	City Developments Ltd. – 31.12.2019	-27 200	SGD	-	Reuters SIBOR SGD 1M INDEX +0.35%	20 255	287	0.00%
TRS	ComfortDelGro Corp. Ltd. – 31.12.2019	-62 922	SGD	-	Reuters SIBOR SGD 1M INDEX +0.35%	46 218	26	0.00%
TRS	AES Corp. – 31.12.2019	-42 839	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	42 512	-335	-0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Albemarle Corp. – 31.12.2019	37 690	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-38 150	-467	-0.01%
TRS	Amgen, Inc. – 31.12.2019	-15 801	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	16 547	743	0.01%
TRS	Biogen, Inc. – 31.12.2019	-23 484	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	24 074	585	0.01%
TRS	Cheniere Energy, Inc. – 31.12.2019	27 920	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.00%	-	-28 411	-491	-0.01%
TRS	CoStar Group, Inc. – 31.12.2019	26 002	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-26 987	-990	-0.01%
TRS	Hershey Co. – 31.12.2019	-40 945	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	40 728	-225	-0.00%
TRS	Kinder Morgan, Inc. – 31.12.2019	-31 683	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	31 068	-622	-0.01%
TRS	Knight Swift Transportation – 31.12.2019	32 617	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-32 591	19	0.00%
TRS	Kohl's Corp. – 31.12.2019	-29 810	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	32 838	3 022	0.04%
TRS	Live Nation Entertainment, Inc. – 31.12.2019	-27 339	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	27 088	-257	-0.00%
TRS	LyondellBasell Industries NV – 31.12.2019	-41 923	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	43 659	1 728	0.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Martin Marietta Materials, Inc. – 31.12.2019	30 032	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-30 937	-910	-0.01%
TRS	McCormick & Co., Inc. – 31.12.2019	39 630	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-38 987	635	0.01%
TRS	NetApp, Inc. – 31.12.2019	-20 588	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	21 183	591	0.01%
TRS	Sealed Air Corp. – 31.12.2019	-18 528	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	18 639	108	0.00%
TRS	Seattle Genetics, Inc. – 31.12.2019	16 603	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-17 281	-681	-0.01%
TRS	Stericycle, Inc. – 31.12.2019	23 939	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-18 272	5 667	0.07%
TRS	Viacom, Inc. – 31.12.2019	-42 475	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	41 120	-1 363	-0.02%
TRS	Waste Management, Inc. – 31.12.2019	-45 469	USD	-	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.35%	43 160	-2 309	-0.03%
TRS	Zillow Group, Inc. "C" – 31.12.2019	27 209	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-29 527	-2 323	-0.03%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Vistra Energy Corp. – 31.12.2020	36 433	USD	BBA LIBOR USD 1M INDEX +0.40%	-	-37 654	-1 228	-0.01%
TRS	HUGO BOSS AG – 31.07.2023	-29 524	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	29 833	-3 917	-0.05%
							-2 970	-0.04%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International. /
The swaps listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International..

*TRS = Total Return Swap

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

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

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

2018 war für die meisten Anlageklassen ein schwieriges Jahr. Der Thomson Reuters Global Focus Investment Grade (Hedged) CB Index sank im Jahresverlauf um knapp 5.5%, was auf sehr schwache Aktienmärkte sowie steigende Credit Spreads zurückzuführen ist. Die Handelsspannungen zwischen China und den USA, und die Anzeichen einer Verlangsamung der Weltwirtschaft belasteten die Gewinnannahmen. Der Technologie- und der Energiesektor, die beide stark im Convertible Bond ("CB")-Markt vertreten sind, standen in der zweiten Jahreshälfte unter starkem Druck und löschten einen Großteil des im Jahr 2017 generierten Aufschwungs. Geopolitische Fragen förderten auch die "risk-off"-Stimmung, insbesondere angesichts der Unsicherheit über Brexit und der Zunahme populistischer Bewegungen in ganz Europa. Die Zahlungsströme zeigten im vierten Quartal 2018 erhebliche Rücknahmen, so dass die Preise eher aggressiv gesenkt wurden.

Die Zinsen sind in den letzten Monaten trotz einer erneuten Fed-Anhebung weiter gesunken. Dies ist ein Symptom dafür, dass die Befürchtungen über eine konjunkturelle Abschwächung die Stimmung verfälschen. Einige Makroindikatoren haben begonnen, sich zu verlangsamen, und es wird befürchtet, dass die Fed bei ihrem Versuch, die Preisinflation zu kontrollieren, übertrieben haben könnte. Die Bewertungen von Wandelanleihen, insbesondere bei den Credit Spreads, haben sich in den letzten Monaten deutlich verschlechtert. Dies hat Chancen eröffnet, da die Märkte bei CBs eher überreagieren. Unser Portfolio wird derzeit 2.0% unter dem Marktwert gehandelt, gemessen an den aktuellen Credit Spreads. Daraus ergibt sich ein durchschnittlicher YTM von 4.0%. Unser Rückzahlungswert des Portfolios beträgt 111.0% des aktuellen NAV, was zeigt, wie weit unter dem Nennwert unseres Buches gehandelt wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Anlageklasse mit der Beruhigung des Marktes stark erholen wird und die Anleger wieder Risiken eingehen werden. Mit zunehmender Fälligkeit werden die Preise wieder in Richtung Par tendieren.

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

Fund Management Report

Investment policy

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

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

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

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

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

Market review and portfolio

2018 was a difficult year for most asset classes. The Thomson Reuters Global Focus Investment Grade (Hedged) CB Index was down just under 5.5% for the year, on the back of very weak equity markets as well as widening credit spreads. The trade tensions between China and the US, and indications of global economic slowdown, put pressure on earnings assumptions. The Technology and Energy sectors, which are both heavily represented in the Convertible Bond (CB) market, were under a great deal of pressure in the second half of the year, erasing much of the upside generated in 2017. Geo-political issues also fueled the "risk-off" sentiment, particularly with the uncertainty surrounding Brexit, and populist movements kicking-up all over Europe. Fund flows showed substantial redemptions in Q4 2018 and consequently prices were marked down rather aggressively.

Interest rates continued to decline in the final months despite another Fed hike. This is symptom of economic slowdown fears tampering with sentiment. Some macro indicators have started to slow, and the fear is that the Fed might have over stepped in its attempt to manage price inflation. Valuations in convertible bonds, particularly in the credit spreads, have crunched considerably over the last few months. This has opened up opportunities, as markets tend to overreact when it comes to CBs. Our portfolio currently trades 2.0% below its fair value when measured on current credit spreads. This produces an average YTM of 4.0%. Our redemption value of the portfolio is 111.0% of current NAV, which goes to show how far below par our book is trading. We believe that we will see a strong rebound in the asset class as the market settles, and investors start looking at risk again. As maturities approach, prices will begin to trend toward par again.

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 88 869 979)	79 751 521
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	428 116
- Swaps	60 142
Bankguthaben / Bank deposits	1 131 456
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 485 570
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 152 915
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	317 121

Total Aktiva / Total Assets

85 326 841

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	153 568
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	232 097
- Swaps	37 918
Bankschulden / Bank liability	1 888 196
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	713 136
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	140 700
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	98 080
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	10 249
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 383

Total Passiva / Total Liabilities

3 296 327

Nettovermögen / Net Assets

82 030 514

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 262 234
Bankzinsen / Bank interests	1 031
Sonstige Erträge / Other income	16 363

Total Ertrag / Total Income

2 279 628

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	26 730
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 437 281
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	74 574
Administrative Gebühren / Administration fees	163 742
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	51 742
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	332
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	330 000
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	89 224
Ertragsausgleich / Equalisation	54 518

Total Aufwand / Total Expenses

2 228 143

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

51 485

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

- Wertpapieren / Securities	-943
- Optionen / Options	-208 533
- Swaps	687 195
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 108 902
- Futures	212 005
- Fremdwährungen / Foreign currencies	840 736

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 526 957

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 590 463
- Optionen / Options	51 441
- Swaps	1 199
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-581 604
- Futures	-267 191
- Fremdwährungen / Foreign currencies	20 443

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-6 893 132

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	106 610 030	120 191 903
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 191 377	-6 893 132
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	12 390 496	-31 268 257
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	120 191 903	82 030 514

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 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	11 656.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	288 399.99	211 394.56	175 570.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	15 316.65	11 108.11	5 388.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	41 358.23	49 178.27	35 514.35
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	133 231.13	181 273.76	182 040.63
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	142 097.00	138 933.53	122 329.12
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	139 829.71	168 500.99	103 348.08
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	189 899.05	326 396.86	168 038.23
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	106 610 030	120 191 903	82 030 514
	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	112.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.51	130.71	120.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	112.33	119.17	112.72
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	101.65	105.30	96.18
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.50	107.80	98.96
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	104.57	110.95	104.93
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	102.48	106.66	97.92
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	111.02	116.17	107.20

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				79 751 521	97.22%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				52 416 350	63.90%
Obligationen / Bonds				24 360 287	29.70%
EUR				12 127 610	14.79%
2 000	0.000%	ams AG 18	05.03.2025	1 215 970	1.48%
2 100	0.500%	BE Semiconductor Industries NV 17	06.12.2024	1 669 227	2.04%
1 800	1.000%	Corp. Economica Delta S.A. 16	01.12.2023	1 750 149	2.13%
1 200	0.000%	Fresenius SE & Co. KGaA 17	31.01.2024	1 147 308	1.40%
2 000	4.000%	Fugro NV 16	26.10.2021	1 670 850	2.04%
2 200	2.000%	Klockner & Co. Financial Services S.A. 16	08.09.2023	1 876 677	2.29%
3 200	2.500%	Korian S.A. 17	Perp.	1 329 552	1.62%
1 500	0.000%	Salzgitter Finance BV 15	05.06.2022	1 467 877	1.79%
JPY				2 994 362	3.65%
125 000	0.000%	Osaka Soda Co. Ltd. 17	16.09.2022	1 014 590	1.24%
100 000	0.000%	Sapporo Holdings Ltd. 18	27.04.2021	790 464	0.96%
150 000	0.000%	T&D Holdings, Inc. 15	05.06.2020	1 189 308	1.45%
USD				9 238 315	11.26%
2 000	0.000%	Abigrove Ltd. 17	16.02.2022	1 746 044	2.13%
2 000	0.000%	Canopus International Ltd. 18	25.01.2019	1 729 607	2.11%
2 000	0.000%	Carrefour S.A. 19	14.06.2023	1 473 000	1.80%
2 400	0.000%	Glencore Funding LLC 18	27.03.2025	1 807 889	2.20%
3 000	1.000%	Polyus Finance Plc. 18	26.01.2021	2 481 775	3.02%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				28 056 063	34.20%
EUR				7 820 359	9.53%
2 100	0.500%	Aabar Investments PJSC 15	27.03.2020	1 930 835	2.35%
2 000	0.000%	America Movil SAB de CV 15	28.05.2020	1 973 130	2.41%
1 200	0.250%	International Consolidated Airlines Group S.A. 15	17.11.2020	1 181 874	1.44%
976	0.125%	Maisons du Monde S.A. 17	06.12.2023	820 720	1.00%
1 000	0.000%	Prysmian SpA 17	17.01.2022	913 935	1.11%
1 000	1.625%	Sonae Investments BV 14	11.06.2019	999 865	1.22%
GBP				22 586	0.03%
1 500	2.500%	Carillion Finance Jersey Ltd. 14	19.12.2019	22 586	0.03%
JPY				1 730 425	2.11%
100 000	0.000%	Cosmo Energy Holdings Co. Ltd. 18	05.12.2022	784 380	0.96%
120 000	0.000%	Takashimaya Co Ltd. 13	11.12.2020	946 045	1.15%
USD				18 482 693	22.53%
2 500	0.925%	BASF S.E. 17	09.03.2023	1 979 192	2.41%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 200	3.875%	Borr Drilling Ltd. 18	23.05.2023	1 554 376	1.89%
2 000	1.875%	Brenntag Finance BV 15	02.12.2022	1 613 594	1.97%
2 000	1.750%	BW Group Ltd. 14	10.09.2019	1 684 539	2.05%
2 200	1.750%	DP World, Ltd. 14	19.06.2024	1 831 111	2.23%
1 000	0.675%	Larsen & Toubro Ltd. 14	22.10.2019	885 160	1.08%
3 400	1.875%	NMC Health Jersey Ltd. 18	30.04.2025	2 452 304	2.99%
1 200	1.875%	Sibanye Gold Ltd. 17	26.09.2023	799 061	0.97%
2 200	0.250%	Telenor East Holdings IAS 16	20.09.2019	1 876 808	2.29%
2 200	6.625%	Tullow Oil Jersey Ltd. 16	12.07.2021	2 096 943	2.56%
1 000	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.2022	900 857	1.10%
1 000	2.375%	Xero Investments Ltd. 18	04.10.2023	808 748	0.99%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				22 528 049	27.46%
Obligationen / Bonds				11 106 538	13.54%
USD				11 106 538	13.54%
2 000	3.250%	Intercept Pharmaceuticals, Inc. 16	01.07.2023	1 617 863	1.97%
1 000	1.000%	Ionis Pharmaceuticals, Inc. 14	15.11.2021	941 281	1.15%
2 000	1.875%	Jazz Investments I Ltd. 14	15.08.2021	1 695 088	2.07%
2 800	0.750%	Nabors Industries, Inc. 17	15.01.2024	1 525 053	1.86%
2 500	1.000%	Nuance Communications, Inc. 15	15.12.2035	1 895 399	2.31%
2 000	5.625%	Redwood Trust, Inc. 18	15.07.2024	1 663 658	2.03%
2 500	1.500%	Western Digital Corp. 144A 18	01.02.2024	1 768 196	2.15%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				11 421 511	13.92%
USD				11 421 511	13.92%
2 000	0.125%	Akamai Technologies, Inc. 144A 18	01.05.2025	1 598 137	1.95%
2 000	1.250%	Ctrip.com International Ltd. 16	15.09.2022	1 697 319	2.07%
1 000	3.000%	EnSCO Jersey Finance Ltd. 16	31.01.2024	586 297	0.71%
2 000	0.750%	Palo Alto Networks, Inc. 144A 18	01.07.2023	1 739 510	2.12%
1 000	0.000%	RH 144A 18	15.06.2023	775 428	0.95%
2 500	0.250%	Twitter, Inc. 144A 18	15.06.2024	1 918 176	2.34%
2 000	1.250%	Weibo Corp. 144A 17	15.11.2022	1 593 553	1.94%
2 000	1.500%	Zillow Group, Inc. 18	01.07.2023	1 513 091	1.84%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				4 807 122	5.86%
Obligationen / Bonds				1 159 408	1.41%
JPY				1 159 408	1.41%
150 000	0.000%	Hosiden Corp. 17	20.09.2024	1 159 408	1.41%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				3 647 714	4.45%
JPY				2 004 054	2.44%
150 000	0.000%	HIS Co. Ltd. 14	30.08.2019	1 206 231	1.47%
100 000	0.000%	Shimizu Corp. 15	16.10.2020	797 823	0.97%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
USD			1 643 660	2.01%
2 000	0.000% Mitsui OSK Lines Ltd. 14	24.04.2020	1 643 660	2.01%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	30 337	EUR	26 883	03.01.2019	37	0.00%
CHF	16 963 700	EUR	14 982 557	11.01.2019	71 877	0.09%
EUR	1 916 011	CHF	2 158 800	11.01.2019	184	-0.00%
EUR	1 166 593	GBP	1 050 000	22.01.2019	-2 476	-0.00%
EUR	9 883 538	JPY	1 265 000 000	22.01.2019	-202 339	-0.25%
EUR	1 264 211	USD	1 443 600	11.01.2019	2 218	0.00%
EUR	54 847 740	USD	62 400 000	22.01.2019	347 876	0.42%
GBP	1 000 000	EUR	1 107 475	22.01.2019	5 924	0.01%
USD	14 881 800	EUR	13 036 924	11.01.2019	-27 282	-0.03%
					196 019	0.24%

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

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-35	-4 638 200	07.03.2019	-22 750	-0.03%
EURO-SCHATZ	EUR	-80	-8 955 200	07.03.2019	-8 000	-0.01%
SHORT GILT	GBP	-10	-1 149 321	27.03.2019	-1 448	-0.00%
US 2YR NOTE (CBT)	USD	-40	-7 429 035	29.03.2019	-52 483	-0.07%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-40	-4 013 035	29.03.2019	-68 887	-0.08%
					-153 568	-0.19%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Borr Drilling Ltd.	-148 000	USD	332 726	319 961	12 765	0.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Convertible Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	-36 500	EUR	322 806	275 429	47 377	0.06%
CFD	Tullow Oil Plc.	-300 000	USD	560 695	598 614	-37 918	-0.05%
						22 224	0.03%

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Zu diesem Zweck wird der Subfonds in Aktien, aktienbezogenen Instrumenten und Anleihen/Wandelanleihen sowie in Finanzderivaten zur Errichtung von Long-Positionen angelegt sein, die:

- von Emittenten mit Sitz in den Schwellenländern ausgegeben worden sind, oder
 - von Emittenten eines beliebigen Landes ausgegeben worden sind, sofern der Basiswert wirtschaftlich direkt oder indirekt an einen Emittenten mit Sitz in einem Schwellenland gekoppelt ist, oder
 - auf Währungen der Schwellenländer lauten oder Schwellenlandwährungen wirtschaftlich ausgesetzt sind, oder
 - an „Schwellenlandrisiken“ gekoppelt sind,
- und/oder ergänzend von weltweiten Emittenten ausgegeben worden sind.

Unter dem Begriff „Schwellenmärkte“ versteht man in der Regel die Märkte der Länder, die sich zu einem modernen Industriestaat entwickeln und daher ein grosses Potenzial aufweisen, aber auch mit einem höheren Risiko verbunden sind. Er umfasst unter anderem auch die Länder, die gelegentlich im S&P Emerging Broad Market Index oder MSCI Emerging Markets Index vertreten sind. Bei beiden handelt es sich um Kapitalmarktindizes auf Freefloat-Basis, mit denen die Wertentwicklung der betreffenden Wertpapiere in globalen Schwellenmärkten gemessen werden soll.

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

Marktbeobachtung und Portfolio

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha (Aktienklasse I-EUR) sank um 4.2%, da die Strategie Schwierigkeiten hatte, sich in einem Jahr mit erhöhtem politischem Lärm zu behaupten. Tatsächlich lassen sich Verluste am besten geografisch beschreiben, da das Portfolio hauptsächlich von zwei Faktoren beeinflusst wurde. Erstens, der Markt hat Währungen erprobt, die externen Strömungen ausgesetzt sind. Dies war in Argentinien und Indonesien der Fall, wo wir keine effektiven Absicherungen finden konnten. Zweitens gab es mehrere politische Ereignisse, die Unsicherheit brachten. Dies war beispielsweise bei den Präsidentschaftswahlen in Mexiko, den Spannungen zwischen der Exekutive und der Zentralbank in Indien und den historischen Führungswechseln in Südafrika der Fall.

Die zyklische Ausrichtung des Portfolios zu Beginn des Jahres bewegte sich in Richtung einer ausgewogenen Struktur mit ausgewogenem Anteil defensiver Namen. Dies spiegelt die geringeren Wachstumserwartungen und deren Auswirkungen auf die Ertragsdynamik und die Rentabilitätsaussichten wider. Der Rückgang des Nettorisikos resultierte hauptsächlich aus der Einbringung von Technologie- und Finanzpositionen sowie aus der Einführung von Konzepten zur Normalisierung der Ölpreise. Obwohl die Spitzenreiter von Gewinnmitnahmen gegen Ende des Jahres betroffen waren, zeigten sie Long-Themen mit starken Ergebnisrevisionen, wie das taiwanische Spezial-Lebensmittel/Pharma-Unternehmen TCI Corporation, der hyperskalige Serverhersteller Wiyynn und die thailändische Spezialfinanzierungsgesellschaft MTC. Gleichzeitig profitierte das Portfolio von Short-Positionen in der russischen Finanz- und Transportbranche. Zu den Top-Anhängern gehörten der argentinische Energieversorger Pampa Energía und der Stahlproduzent Ternium, die den oben erwähnten politischen Gegenwind reflektierten. Indiabulls HF war gleichermaßen von einer unbegründeten Verbindung zu negativen Entwicklungen im Nichtbanken-Finanzsektor betroffen. Schließlich werden einige Long-Positionen aufgrund der wahllosen Risikominderung abgeschwächt, wie es bei VietJet der Fall war.

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

Fund Management Report

Investment policy

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

For that purpose, the sub-fund will be invested in equities, equity-linked instruments and bonds/convertible bonds as well as financial derivatives through long positions:

- of issuers domiciled in emerging countries, or
- of issuers of any country where the underlying is economically linked directly or indirectly to an issuer domiciled in an emerging country, or
- of issues denominated in the currencies of emerging countries or exposed economically to emerging country currencies, or
- of issues linked to "emerging country risks".

and/or secondarily of worldwide issuers.

The term "Emerging Markets" is generally understood to refer to the markets of countries that are in the process of developing into modern industrialised states and thus display a high degree of potential but also entail a greater degree of risk. It shall include, but is not limited to countries included from time to time in the S&P Emerging Broad Market Index or in the MSCI Emerging Markets Index, each of which is a free floating adjusted market index designed to measure the performance of relevant securities in global emerging markets.

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

Market review and portfolio

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha (share class I-EUR) declined 4.2% as the strategy struggled to navigate a year marked by elevated political noise. Indeed, losses are best described geographically as the portfolio was mainly affected by two factors. First, the market tested currencies exposed to external flows. This was the case in Argentina and Indonesia, where we were unable to find effective hedges. Second, there were several political events introducing uncertainty. Such was the case of Mexico's presidential election; friction between the executive and the central bank in India; and South Africa's historic changes in leadership.

The portfolio's cyclical bias at the beginning of the year moved into a balanced structure with defensive names well represented. This reflects lower growth expectations and their impact on earnings momentum and profitability outlook. Net exposure reduction came mainly from bringing home technology and financials positions as well as introducing ideas related to normalizing oil prices. Albeit affected by profit-taking towards the end the year, top contributors featured long ideas with strong earnings revisions behind, such as Taiwanese specialty food/pharma company, TCI Corporation; hyperscale server manufacturer Wiyynn; and Thai specialty finance company, MTC. At the same time the portfolio benefited from short positions in the Russian financial and transportation industries. Reflecting political headwinds mentioned above, top detractors included Argentinean utility Pampa Energía, and steel manufacturer Ternium. Indiabulls HF was equally impacted by unsubstantiated association to adverse developments in the non-banking financial sector. Finally, some long positions de-rated on the back of indiscriminate risk reduction, like it was the case of VietJet.

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 26 330 748)	25 393 805
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	119 477
- Swaps	1 628 113
Bankguthaben / Bank deposits	5 712 837
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	9 732 554
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	9 337
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	150 469

Total Aktiva / Total Assets

42 746 592

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	111 279
- Swaps	1 204 807
Bankschulden / Bank liability	114 279
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	4 814 005
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 876 139
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	56 250
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 174
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	41
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	26 617
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	36 803

Total Passiva / Total Liabilities

9 244 394

Nettovermögen / Net Assets

33 502 198

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	225 470
Bankzinsen / Bank interests	170
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	421 399

Total Ertrag / Total Income

647 039

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 856
Dividendenaufwand / Dividends paid	644 961
Verwaltungsgebühren / Management Fees	786 031
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	93 713
Administrative Gebühren / Administration fees	62 316
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	20 187
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 097
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	92 138

Total Aufwand / Total Expenses

1 708 299

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 061 260

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

- Wertpapieren / Securities	843 965
- Optionen / Options	-40 970
- Swaps	3 111 590
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 257 268
- Futures	-36 245
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-91 888
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-83 393

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

384 531

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 435 897
- Swaps	-219 283
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	6 124
- Futures	34 547
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-39 915

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 269 893

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2017 /
31 December 2017
USD**

**31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	70 174 470	42 834 844
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 794 926	-3 269 893
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-34 134 552	-6 062 753
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	42 834 844	33 502 198

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 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	4 523.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	187 739.58	114 497.44	85 582.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	5 850.00	2 402.00	14 702.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	139 569.82	94 513.08	91 492.09
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	165 718.57	95 523.32	61 659.28
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	17 228.16
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	33 502 198
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	96.24	99.53	94.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.27	119.76	113.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	88.03	91.04	86.22
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	88.00	91.43	86.91
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	90.39	95.83	93.88
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	90.42	94.20	89.89
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	93.04	97.41	93.30
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	92.63	97.81	94.69
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	94.49	100.93	-*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
TOTAL			25 393 805	75.80%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			18 918 847	56.47%	
Obligationen / Bonds			2 018 910	6.03%	
USD			2 018 910	6.03%	
997	6.750%	Abu Dhabi Government International Bond 09	08.04.2019	1 007 349	3.01%
1 001	6.550%	Qatar Government International Bond 09	09.04.2019	1 011 561	3.02%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			2 067 802	6.17%	
EUR			735 744	2.20%	
700	0.500%	Aabar Investments PJSC 15	27.03.2020	735 744	2.20%
USD			1 332 058	3.97%	
1 400	1.750%	DP World, Ltd. 14	19.06.2024	1 332 058	3.97%
Aktien / Equities			14 832 135	44.27%	
Argentinien / Argentina			529 923	1.58%	
16 659		Pampa Energia S.A.—ADR		529 923	1.58%
Chile / Chile			381 419	1.14%	
42 760		Enel Americas S.A.—ADR		381 419	1.14%
China / China			1 217 124	3.63%	
407 187		A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A		552 322	1.65%
74 784		Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.		664 802	1.98%
Zypern / Cyprus			698 177	2.08%	
44 870		TCS Group Holdings Plc.		698 177	2.08%
Griechenland / Greece			250 423	0.75%	
17 222		Jumbo S.A.		250 423	0.75%
Ungarn / Hungary			1 196 450	3.57%	
109 083		MOL Hungarian Oil & Gas Plc.		1 196 450	3.57%
Luxemburg / Luxembourg			485 442	1.45%	
17 913		Ternium S.A.		485 442	1.45%
Mexiko / Mexico			1 301 273	3.88%	
454 562		Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		619 278	1.85%
183 309		Infraestructura Energetica Nova SAB de CV		681 995	2.03%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
Niederlande / Netherlands			1 997 451	5.96%
7 299	ASML Holding NV		1 144 443	3.41%
10 445	Koninklijke DSM NV		853 008	2.55%
Polen / Poland			971 321	2.90%
38 070	Dino Polska S.A. 144A		971 321	2.90%
Russland / Russia			401 814	1.20%
306 519	Detsky Mir PJSC 144A		401 814	1.20%
Südafrika / South Africa			1 308 123	3.91%
260 064	Dis-Chem Pharmacies Ltd. 144A		524 105	1.57%
332 295	Super Group Ltd.		784 018	2.34%
Thailand / Thailand			2 285 048	6.82%
731 165	Indorama Ventures PCL		1 218 234	3.64%
708 887	Muangthai Capital PCL		1 066 814	3.18%
Vereinigte Staaten / United States			484 458	1.45%
4 176	EPAM Systems, Inc.		484 458	1.45%
Vietnam / Vietnam			1 323 689	3.95%
165 590	Vietjet Aviation JSC		856 684	2.56%
388 250	Vincom Retail JSC		467 005	1.39%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			6 474 958	19.33%
Schatzbriefe / Treasury Bills			6 474 958	19.33%
USD			6 474 958	19.33%
6 500	0.000% United States Treasury Bill 18	28.02.2019	6 474 958	19.33%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	5 690 000	USD	5 739 098	11.01.2019	36 672	0.11%
COP	581 000 000	USD	182 992	22.01.2019	-4 213	-0.01%
EUR	22 692 300	USD	25 902 904	11.01.2019	54 936	0.16%
GBP	2 950	USD	3 797	11.01.2019	-39	-0.00%
INR	44 080 000	USD	613 330	22.01.2019	16 712	0.05%
KRW	1 305 000 000	USD	1 159 040	22.01.2019	11 157	0.03%
MXN	16 725 000	USD	849 981	22.01.2019	-3 056	-0.01%
USD	790 437	AED	2 904 000	22.01.2019	-142	-0.00%
USD	845 876	BRL	3 293 000	22.01.2019	-2 609	-0.01%
USD	122 176	CHF	120 900	11.01.2019	-547	-0.00%
USD	419 365	CNY	2 893 000	22.01.2019	-2 024	-0.00%
USD	178 714	COP	581 000 000	22.01.2019	-64	-0.00%
USD	4 000 066	EUR	3 506 600	11.01.2019	-11 152	-0.03%
USD	3 115 548	EUR	2 734 000	22.01.2019	-14 760	-0.05%
USD	51	GBP	40	11.01.2019	-0	0.00%
USD	1 183 625	HUF	335 210 000	22.01.2019	-12 375	-0.04%
USD	628 816	INR	44 080 000	22.01.2019	-1 226	-0.00%
USD	647 968	KWD	197 000	22.01.2019	-1 014	-0.00%
USD	928 918	MXN	18 760 000	22.01.2019	-21 057	-0.06%
USD	243 529	MYR	1 015 000	22.01.2019	-2 013	-0.01%
USD	1 012 749	PLN	3 821 000	22.01.2019	-4 676	-0.01%
USD	1 351 257	THB	44 260 000	22.01.2019	-8 328	-0.02%
USD	123 762	TRY	680 000	22.01.2019	-2 662	-0.01%
USD	1 412 116	VND	33 174 000 000	22.01.2019	-16 538	-0.05%
USD	678 350	ZAR	9 820 000	22.01.2019	-2 784	-0.01%
					8 198	0.03%

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

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Abu Dhabi National Oil Co.	1 015 146	USD	638 053	641 177	3 124	0.01%
CFD	Aeroflot PJSC	-355 290	USD	539 523	518 192	21 331	0.06%
CFD	Almarai Co. JSC	-59 676	USD	741 067	763 588	-22 521	-0.07%
CFD	Anheuser-Busch InBev S.A.	-3 540	EUR	255 433	233 497	21 936	0.07%
CFD	Atlas Copco AB	-22 388	SEK	538 996	531 554	7 442	0.02%
CFD	Avast Plc.	265 413	GBP	965 849	960 005	-5 844	-0.02%
CFD	Banco Davivienda S.A.	83 868	USD	923 599	798 522	-125 077	-0.37%
CFD	Bancolombia S.A.	-19 022	USD	740 835	724 738	16 096	0.05%
CFD	Becle SAB de CV	-375 765	MXN	481 594	501 052	-19 458	-0.06%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Bharti Airtel Ltd.	-3 060	USD	971 541	961 452	10 089	0.03%
CFD	CJ CGV Co. Ltd.	-9 367	USD	349 309	344 190	5 119	0.02%
CFD	Coca-Cola Icecek AS	90 593	TRY	527 785	525 858	-1 927	-0.01%
CFD	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV	-71 591	USD	448 071	383 012	65 059	0.19%
CFD	Delivery Hero S.E.	-9 711	EUR	413 477	360 787	52 690	0.16%
CFD	Ecopetrol S.A.	-28 298	USD	577 033	449 372	127 661	0.38%
CFD	Ence Energia y Celulosa S.A.	-86 492	EUR	532 238	542 320	-10 082	-0.03%
CFD	Georgia Capital Plc.	33 918	GBP	473 585	441 051	-32 534	-0.10%
CFD	GOME Retail Holdings Ltd.	-8 688 686	HKD	796 258	721 343	74 915	0.22%
CFD	Grupo Televisa SAB	-64 481	USD	865 612	811 171	54 441	0.16%
CFD	Hanssem Co. Ltd.	-7 449	USD	386 152	449 958	-63 806	-0.19%
CFD	Hindalco Industries Ltd.	201 630	USD	656 319	653 279	-3 040	-0.01%
CFD	Humansoft Holding Co.	60 617	USD	664 225	654 779	-9 445	-0.03%
CFD	Inari Amertron Bhd	-2 056 011	USD	893 019	746 283	146 736	0.44%
CFD	Indiabulls Housing Finance	74 699	USD	911 945	913 582	1 637	0.01%
CFD	IRPC PCL	-3 030 099	USD	547 327	535 106	12 221	0.04%
CFD	Jeronimo Martins SGPS S.A.	-57 879	EUR	697 400	684 140	13 261	0.04%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-37 451	PLN	856 714	886 044	-29 330	-0.09%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	-8 774	USD	974 066	917 735	56 331	0.17%
CFD	Log Commercial Properties e Participacoes S.A.	15 808	USD	0	73 498	73 498	0.22%
CFD	Malaysia Airports Holdings Bhd	483 668	USD	1 009 819	980 796	-29 024	-0.09%
CFD	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	54 099	TRY	354 007	327 651	-26 356	-0.08%
CFD	MediaTek, Inc.	-68 190	USD	516 398	509 145	7 253	0.02%
CFD	Minor International PCL	-343 498	USD	358 990	358 690	300	0.00%
CFD	MLARMEG9	-21 818	USD	1 657 353	1 562 169	95 184	0.28%
CFD	Mouwasat Medical Services Co.	40 059	USD	899 392	859 635	-39 757	-0.12%
CFD	Mr Price Group Ltd.	-40 682	ZAR	671 135	696 133	-24 998	-0.07%
CFD	MRV Engenharia e Participacoes S.A.	328 655	USD	1 095 981	1 048 101	-47 880	-0.14%
CFD	MSCI United Arab Emirate Net Total Return USD RT Index	-1 509	USD	770 022	748 947	21 075	0.06%
CFD	MSGALATB	-7 369	USD	747 535	784 401	-36 866	-0.11%
CFD	MSGAUSA2	-8 519	USD	814 108	834 083	-19 975	-0.06%
CFD	NMC Health Plc.	26 360	GBP	1 102 972	918 532	-184 440	-0.55%
CFD	OCI Co. Ltd.	-5 126	USD	455 703	491 559	-35 856	-0.11%
CFD	Pegavision Corp.	48 392	USD	285 484	277 093	-8 392	-0.02%
CFD	Petroleo Brasileiro S.A.	-39 837	USD	537 611	518 279	19 332	0.06%
CFD	Polymetal International Plc.	64 142	GBP	616 440	671 502	55 062	0.17%
CFD	Radico Khaitan Ltd.	91 805	USD	524 502	529 277	4 775	0.01%
CFD	Safaricom Plc.	4 516 949	USD	1 133 016	984 546	-148 471	-0.45%
CFD	Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	-102 806	USD	678 807	682 732	-3 925	-0.01%
CFD	Sembcorp Industries Ltd.	-280 697	SGD	554 427	523 089	31 338	0.09%
CFD	SK Materials Co. Ltd.	5 777	USD	817 287	781 795	-35 492	-0.11%
CFD	Suzano Papel E Celulose S.A.	57 686	USD	559 715	566 776	7 061	0.02%
CFD	TCI Co. Ltd.	76 623	USD	1 017 215	1 293 794	276 579	0.83%
CFD	TPK Holding Co. Ltd.	-338 393	USD	554 513	531 749	22 764	0.07%
CFD	Tullow Oil Plc.	222 711	GBP	655 515	508 008	-147 507	-0.44%
CFD	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	-51 093	TRY	366 970	335 184	31 786	0.10%
CFD	UltraTech Cement Ltd.	-200	USD	797 599	802 580	-4 981	-0.01%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Emerging Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	VAT Group AG	-8 966	CHF	823 186	784 912	38 275	0.11%
CFD	Voltronic Power Technology Corp.	48 308	USD	816 985	843 979	26 996	0.08%
CFD	VTB Bank PJSC	-783 658	USD	721 819	582 185	139 635	0.42%
CFD	Wistron Corp.	-1 587 713	USD	943 225	986 606	-43 381	-0.13%
CFD	Wiwynn Corp.	52 719	USD	505 849	475 100	-30 749	-0.09%
CFD	Yara International ASA	-18 294	NOK	791 689	704 578	87 111	0.26%
CFD	Yes Bank Ltd.	-3 475	USD	621 537	635 230	-13 693	-0.04%
						423 306	1.26%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International / The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

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

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2018 verlor der europäische Aktienmarkt 10.6% (MSCI Europe Index).

Die Hauptverantwortlichen waren die große Unsicherheit über die geldpolitischen Anpassungen in den USA, Spitzenindikatoren und unberechenbare Aussagen der Trump-Regierung. Insbesondere die Befürchtungen vor einem eskalierenden Handelskrieg zwischen den USA und China dominierten den Nachrichtenfluss bis zum 31. Dezember 2018, als die beiden Parteien vereinbarten, einen Verhandlungsprozess einzuleiten.

Auch Europa musste wieder mit peripheren Spannungen fertig werden, da die neue italienische populistische Regierung die Absicht ankündigte, das Haushaltsdefizit nur wenige Monate vor dem Ende der Bilanzsanierung der Europäischen Zentralbank (EZB) zu erhöhen.

Nachdem die Wertentwicklung des GAM Star (Lux) - European Alpha den größten Teil des Jahres 2018 positiv war, verlor Aktienkategorie I-EUR dennoch 4.1%, was auf ein schlechtes viertes Quartal zurückzuführen ist, in dem es zu einer abrupten Rotation der Gewinneraktien der Vormonate kam, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf unser langfristiges Geschäft hatte.

Während unser Short Book half und Alpha lieferte, reichte es nicht aus, um die deutlichen Rückgänge vieler unserer Longpositionen im Quartal auszugleichen.

Unter den Longpositionen trugen vor allem Wirecard, das weiterhin starke Ergebnisse erzielt hatte, und Swiss Life, die ihre Dividende durch einen Aktienrückkauf ergänzte, positiv zum Jahresergebnis bei.

Bei den Shorts profitierten wir von einem angeschlagenen britischen Postdienstleister und einem französischen Kabelunternehmen, die beide schlechte Zahlen lieferten.

Auf der negativen Seite wurde das lange Buch von DS Smith bestraft, der aufgrund von Konjunkturängsten und seiner hohen Verschuldung nach M&A verkauft wurde, wobei letzteres auch der Hauptgrund für die schlechte Performance von Eurofins war.

Mit sich verschlechternden Frühindikatoren haben wir das Portfolio so positioniert, dass es auch in einem schlechteren Markt eine positive Performance liefert. Wir bevorzugen Aktien mit gut sichtbaren Ertragsströmen als Longpositionen und einige zyklische Bereiche mit historisch hohen Bewertungen als Shorts.

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

Fund Management Report

Investment policy

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

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

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

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

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

Market review and portfolio

In 2018 the European stock market fell by 10.6% (MSCI Europe Index).

Great uncertainty regarding the monetary policy adjustments in the US, peaking economic indicators and erratic statements from the Trump administration were the main culprits. In particular, fears of an escalating trade war between US and China, dominated the news flow until 31 December 2018, when the two parties agreed to start a negotiation process.

Also, Europe had to deal again with peripheral tensions as the new Italian populist government announced the intention to widen the budget deficit just months ahead of the end of the European Central Bank (ECB) balance sheet expansion.

After having been positive for most of the year 2018, GAM Star (Lux) - European Alpha I-EUR Share Class lost 4.1%, due to a bad fourth quarter, seeing an abrupt rotation from the winning stocks of the previous months, which had a material negative impact on our long book.

While our short book helped and delivered alpha, it was not enough to offset the significant falls of many of our longs in the quarter.

Among longs, the main positive contributors to the year were Wirecard, which had continued to deliver strong results and Swiss Life, which complemented its dividend with a share buyback.

Among shorts we profited from a troubled UK mail operator and a French cable company, both delivering bad numbers.

On the negative side, the long book was penalised by DS Smith, which was sold on cyclical fears and its high leverage post-M&A, the latter being also the main driver for the underperformance of Eurofins.

With worsening leading indicators, we have positioned the portfolio to deliver a positive performance also in a cloudy market. Our preference is for stocks with highly visible earnings' streams as longs, and some cyclical areas at all-time high valuations as shorts.

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 281 756 926)	266 914 517
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	348 549
- Optionen / Options	320 320
- Swaps	21 717 997
Bankguthaben / Bank deposits	61 138 914
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	34 257 668
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	198 720
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	338 485
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	3 729
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	699 005

Total Aktiva / Total Assets

385 937 904

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 050 862
- Optionen / Options	62 503
- Swaps	5 870 677
Bankschulden / Bank liability	8 771 644
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	17 571 168
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	268 689
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	428 904
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	43 778
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	253 571
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	178 511

Total Passiva / Total Liabilities

34 500 307

Nettovermögen / Net Assets

351 437 597

GAM Star (Lux) - European Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	4 197 321
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 928 604
Sonstige Erträge / Other income	291 286

Total Ertrag / Total Income

6 417 211

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	4 444 961
Dividendenaufwand / Dividends paid	13 673 481
Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 907 840
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	225 258
Administrative Gebühren / Administration fees	637 729
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	210 043
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 062
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	202 519

Total Aufwand / Total Expenses

25 307 893

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-18 890 682

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

- Wertpapieren / Securities	22 130 815
- Optionen / Options	-2 370 844
- Swaps	16 931 936
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 021 721
- Futures	-49 210
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-742 368

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

22 031 368

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-47 687 287
- Optionen / Options	490 110
- Swaps	13 090 971
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-788 625
- Fremdwährungen / Foreign currencies	47 836

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-12 815 627

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	665 349 127	404 193 709
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 960 107	-12 815 627
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-266 115 525	-39 940 485
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	404 193 709	351 437 597

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 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	73 896.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	175 456.10	114 894.30	85 420.05
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	59 845.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	117 914.66	165 250.30	172 629.50
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	661 103.49	396 953.89	440 172.77
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	66 115.51
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	225 395.59	247 823.98	261 748.27
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	3 017 768.74	1 825 955.43	1 641 703.09
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	291 821.28	247 744.57	236 319.27
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	778 148.60	372 849.77	259 271.26
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	351 437 597
	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	109.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	272.45	281.99	269.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	109.17	113.96	110.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	108.84	114.98	112.95
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.08	100.97	95.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	99.86	103.35	98.62
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	100.98	105.41	101.78
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	101.47	107.20	105.31
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	99.54	102.98	98.23
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	106.90	111.19	106.63
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	101.95	106.95	103.78
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	108.01	114.68	113.23
Kumulierende Aktien (Aktien Z-JPY) / Accumulation shares (Shares Z-JPY)	9 214.12	-	-

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			266 914 517	75.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			266 914 517	75.95%
Obligationen / Bonds			56 604 038	16.11%
EUR			56 604 038	16.11%
27 000	0.000% German Treasury Bill 18	13.02.2019	27 031 320	7.69%
29 500	0.000% German Treasury Bill 18	10.04.2019	29 572 718	8.42%
Aktien / Equities			210 310 479	59.84%
Dänemark / Denmark			8 168 330	2.32%
45 158	DSV A/S		2 597 254	0.74%
139 556	Novo Nordisk A/S "B"		5 571 076	1.58%
Frankreich / France			67 796 197	19.29%
301 772	Bureau Veritas S.A.		5 370 033	1.53%
103 266	Capgemini S.E.		8 963 489	2.55%
46 925	Eiffage S.A.		3 423 648	0.97%
14 268	Kering S.A.		5 872 709	1.67%
21 871	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.		5 647 092	1.61%
59 205	Orpea		5 282 270	1.50%
94 063	Sanofi		7 116 807	2.03%
64 552	Teleperformance		9 011 459	2.56%
76 087	Thales S.A.		7 760 874	2.21%
56 787	Ubisoft Entertainment S.A.		4 002 348	1.14%
74 222	Vinci S.A.		5 345 468	1.52%
Deutschland / Germany			20 290 117	5.77%
166 633	PATRIZIA Immobilien AG		2 774 439	0.79%
98 763	Rheinmetall AG		7 620 553	2.17%
232 680	TAG Immobilien AG		4 632 659	1.32%
39 627	Wirecard AG		5 262 466	1.49%
Griechenland / Greece			1 535 317	0.44%
120 701	Jumbo S.A.		1 535 317	0.44%
Italien / Italy			14 161 641	4.03%
1 530 977	Enel SpA		7 722 248	2.20%
287 998	ERG SpA		4 751 967	1.35%
38 281	Reply SpA		1 687 426	0.48%
Luxemburg / Luxembourg			2 518 024	0.72%
7 724	Eurofins Scientific S.E.		2 518 024	0.72%

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Niederlande / Netherlands		20 984 569	5.97%
25 457	ASML Holding NV	3 491 682	0.99%
117 794	Euronext NV 144A	5 925 038	1.69%
96 698	Koninklijke DSM NV	6 908 105	1.96%
181 631	Royal Dutch Shell Plc. "A"	4 659 744	1.33%
Norwegen / Norway		37 081	0.01%
17 732	Odfjell Drilling Ltd.	37 081	0.01%
Schweden / Sweden		24 958 544	7.10%
373 858	Alfa Laval AB	6 995 778	1.99%
124 099	Essity AB "B"	2 664 426	0.76%
270 952	Swedbank AB "A"	5 286 708	1.50%
898 343	Tele2 AB	10 011 632	2.85%
Schweiz / Switzerland		29 329 519	8.35%
145 125	Galenica AG	5 573 622	1.59%
25 746	Lonza Group AG	5 818 978	1.66%
73 533	Nestle S.A.	5 207 068	1.48%
15 074	Siegfried Holdings AG	4 494 443	1.28%
24 513	Swiss Life Holding AG	8 235 408	2.34%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		20 531 140	5.84%
308 070	Compass Group Plc.	5 663 217	1.61%
173 598	Diageo Plc.	5 405 755	1.54%
942 286	Informa Plc.	6 615 931	1.88%
683 077	National Express Group Plc.	2 846 237	0.81%

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	52 943 400	EUR	46 759 396	11.01.2019	225 217	0.06%
EUR	2 058 757	CHF	2 321 900	11.01.2019	-1 813	-0.00%
EUR	39 076 272	CHF	43 956 000	22.01.2019	64 328	0.02%
EUR	11 030 483	DKK	82 328 000	22.01.2019	-3 004	-0.00%
EUR	953 199	GBP	850 600	11.01.2019	5 785	0.00%
EUR	21 321 742	GBP	19 247 000	22.01.2019	-107 845	-0.03%
EUR	2 265 183	NOK	22 222 000	22.01.2019	21 831	0.01%
EUR	24 748 082	SEK	254 680 000	22.01.2019	-380 028	-0.11%
EUR	6 553 957	USD	7 461 200	11.01.2019	31 388	0.01%
GBP	25 729 300	EUR	29 013 426	11.01.2019	-355 662	-0.10%
RUB	216 850 000	USD	3 244 315	22.01.2019	-106 931	-0.03%
USD	33 167	EUR	29 084	02.01.2019	-70	-0.00%
USD	50 425 200	EUR	44 177 126	11.01.2019	-95 509	-0.03%
					-702 313	-0.20%

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

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
-469	PUT Eiffage S.A. 18.01.2019 Str. 68	-3 421 824	-23 919	-0.01%
469	PUT Eiffage S.A. 18.01.2019 Str. 74	—	112 560	0.03%
-742	PUT Vinci S.A. 18.01.2019 Str. 68	-5 343 884	-38 584	-0.01%
742	PUT Vinci S.A. 18.01.2019 Str. 74	—	207 760	0.06%
			257 817	0.07%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International London oder Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International London or Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
CFD	AA PLC	-1 750 383	GBP	1 462 595	1 891 623	429 028	0.12%
CFD	Aegon NV	-632 589	EUR	2 580 331	2 707 671	127 340	0.04%
CFD	Aena SME S.A.	-60 864	EUR	8 262 288	8 458 144	195 856	0.06%

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Aeroflot PJSC	-2 121 123	USD	3 785 772	2 706 264	1 079 509	0.30%
CFD	Altran Technologies SA	-388 605	EUR	2 736 046	2 722 178	13 868	0.00%
CFD	Amadeus IT Group S.A.	-135 301	EUR	8 231 713	8 349 950	118 237	0.03%
CFD	Anheuser-Busch InBev S.A.	-87 336	EUR	5 039 287	5 657 434	618 147	0.18%
CFD	Arkema S.A.	-72 121	EUR	5 406 190	5 491 501	85 311	0.02%
CFD	Atlas Copco AB	-270 880	SEK	5 683 592	5 626 075	57 517	0.02%
CFD	Avast Plc.	1 074 059	GBP	3 207 546	3 398 414	190 868	0.05%
CFD	Axfood AB	-335 314	SEK	5 018 960	5 171 027	152 067	0.04%
CFD	Azimut Holding Spa	-256 299	EUR	2 443 555	3 451 305	1 007 750	0.29%
CFD	Bossard Holding AG	-9 910	CHF	1 202 610	1 229 388	-26 778	-0.01%
CFD	Brenntag AG	-71 447	EUR	2 763 777	2 693 552	70 225	0.02%
CFD	Bunzl Plc.	101 934	GBP	2 767 618	2 690 382	-77 236	-0.02%
CFD	Buzzi Unicem SpA	-362 582	EUR	5 975 664	5 447 795	527 869	0.15%
CFD	C&C Group Plc.	856 822	EUR	3 002 949	2 330 556	-672 394	-0.19%
CFD	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A.	-26 417	EUR	1 004 941	956 295	48 645	0.01%
CFD	Daetwyler Holding AG	-14 627	CHF	1 697 321	1 619 862	77 459	0.02%
CFD	Daily Mail & General Trust Plc.	-107 450	GBP	847 247	688 342	158 905	0.04%
CFD	Danske Bank	-363 291	DKK	6 651 249	6 275 200	376 049	0.11%
CFD	DCC Plc.	83 650	GBP	6 530 457	5 577 762	-952 695	-0.27%
CFD	Delivery Hero S.E.	-140 303	EUR	4 887 357	4 559 848	327 509	0.09%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-195 680	EUR	4 958 531	5 703 869	745 338	0.21%
CFD	Domino S Pizza Group Plc.	-1 012 585	GBP	2 623 942	2 629 684	-5 742	-0.00%
CFD	Dormakaba Holding AG	-9 809	CHF	6 343 480	5 161 637	1 181 843	0.34%
CFD	DS Smith Plc.	815 617	GBP	3 854 138	2 719 711	-1 134 427	-0.32%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-16 124	CHF	6 681 865	7 507 147	825 282	0.23%
CFD	Ence Energia y Celulosa S.A.	-494 056	EUR	2 709 897	2 730 359	20 462	0.01%
CFD	First Derivatives Plc.	68 391	GBP	1 837 891	1 615 343	-222 548	-0.06%
CFD	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	-66 516	EUR	4 154 589	4 738 673	584 084	0.17%
CFD	FTSE MIB Index	285	EUR	5 222 349	5 430 726	-208 378	-0.06%
CFD	Geberit AG	-16 521	CHF	5 642 658	5 604 652	38 006	0.01%
CFD	Getlink S.E.	-498 276	EUR	5 456 426	5 844 777	-388 351	-0.11%
CFD	Gjensidige Forsikring ASA	-273 702	NOK	3 586 586	3 738 318	-151 732	-0.04%
CFD	Grenke AG	-39 941	EUR	2 910 965	2 963 622	-52 657	-0.02%
CFD	Hargreaves Lansdown Plc.	-130 867	GBP	2 694 879	2 695 857	-979	-0.00%
CFD	Hennes & Mauritz AB	-274 929	SEK	3 418 507	3 787 082	368 574	0.10%
CFD	HUGO BOSS AG	-100 180	EUR	5 401 706	6 483 085	1 081 379	0.31%
CFD	ICA Gruppen AB	-164 332	SEK	4 835 681	5 136 695	-301 014	-0.09%
CFD	Industria de Diseno Textil S.A.	-108 330	EUR	2 734 791	2 421 176	313 615	0.09%
CFD	Inficon Holding AG	-5 554	CHF	2 142 614	2 452 417	-309 803	-0.09%
CFD	Jeronimo Martins SGPS S.A.	-284 543	EUR	2 942 175	3 064 345	122 171	0.03%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-170 919	PLN	3 537 358	3 558 282	20 925	0.01%
CFD	Komax Holding AG	-11 865	CHF	2 768 050	2 421 607	346 443	0.10%
CFD	Legal & General Group Plc.	2 061 232	GBP	5 618 998	5 304 796	-314 202	-0.09%
CFD	Mapfre S.A.	-1 297 088	EUR	3 294 569	3 009 244	285 325	0.08%
CFD	Metro Bank Plc.	-125 299	GBP	2 363 385	3 060 925	697 540	0.20%
CFD	Nexans S.A.	-152 060	EUR	3 699 620	4 082 799	383 180	0.11%
CFD	Nordea Bank Abp	-391 040	SEK	2 877 531	3 297 052	419 521	0.12%

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Oriflame Holding AG	-143 843	SEK	2 811 575	3 122 543	310 968	0.09%
CFD	Paddy Power Betfair Plc.	-58 915	GBP	4 200 836	4 431 827	230 991	0.07%
CFD	Pearson Plc.	-281 461	GBP	2 434 759	2 942 633	-507 874	-0.14%
CFD	Pernod Ricard S.A.	75 324	EUR	10 793 929	11 145 587	-351 658	-0.10%
CFD	Philadelphia Stock Exchange Semiconductor Index	-2 730	USD	2 788 877	2 758 713	30 164	0.01%
CFD	Royal Mail Plc.	-846 106	GBP	4 384 869	2 564 975	1 819 894	0.52%
CFD	Sensirion Holding AG	-75 912	CHF	2 653 858	2 846 067	-192 209	-0.06%
CFD	Skanska AB	-230 935	SEK	3 792 059	3 212 812	579 247	0.16%
CFD	Sodexo S.A.	-48 083	EUR	4 303 428	4 357 801	54 373	0.02%
CFD	Swatch Group AG	-22 753	CHF	6 554 057	5 788 612	765 446	0.22%
CFD	Tarkett S.A.	-156 622	EUR	2 744 017	3 257 498	513 481	0.15%
CFD	VAT Group AG	-52 648	CHF	5 722 469	4 031 816	1 690 653	0.48%
CFD	Victrex Plc.	-104 040	GBP	2 652 077	2 715 989	63 912	0.02%
CFD	Wereldhave NV	-121 664	EUR	3 855 469	3 308 044	547 425	0.16%
CFD	William Demant Holding	-160 270	DKK	4 539 708	3 971 085	568 623	0.16%
CFD	YIT OYJ	-660 340	EUR	3 689 581	3 371 036	318 545	0.09%
CFD	Zalando S.E.	-80 912	EUR	1 815 665	2 599 574	783 908	0.22%
CFD	Zooplus AG	-12 398	EUR	1 818 642	1 474 122	344 520	0.10%
						15 847 320	4.51%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International / The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2018 verlor der europäische Aktienmarkt 10.6% (MSCI Europe Index).

Die Hauptgründe hierfür waren die große Unsicherheit über die geldpolitischen Anpassungen in den USA, Spitzenwirtschaftsindikatoren und unberechenbare Aussagen der Trump-Regierung. Insbesondere die Angst vor einem eskalierenden Handelskrieg zwischen den USA und China dominierte den Nachrichtenfluss bis Dezember 2018, als die beiden Parteien vereinbarten, einen Verhandlungsprozess einzuleiten.

Auch Europa musste wieder mit peripheren Spannungen fertig werden, da die neue italienische populistische Regierung die Absicht ankündigte, das Haushaltsdefizit nur wenige Monate vor dem Ende der Anleihenkaufprogramme der Europäischen Zentralbank (EZB) zu erhöhen.

In einem derartigen Szenario verlor GAM Star (Lux) - European Momentum 2018 13.7% und lag damit unter seiner Benchmark.

Der Subfonds wurde durch ein schlechtes viertes Quartal 2018 belastet, das durch eine abrupte Rotation der Gewinneraktien der Vormonate gekennzeichnet war, die einen wesentlichen negativen Einfluss auf unser Portfolio hatte.

Zu den wichtigsten positiven Beiträgen des Jahres gehörten Wirecard, die weiterhin starke Ergebnisse erzielt hatte und Upgrades vorantrieb, Swiss Life, die ihre gute Dividende durch einen Aktienrückkauf ergänzte, und Repsol, das im ersten Halbjahr 2018 von einer guten Raffinationsmarge und einem sprunghaften Ölpreis profitierte.

Auf der negativen Seite wurde der Subfonds von DS Smith bestraft, der trotz positiver Gewinnkorrekturen aus konjunkturellen Ängsten und seiner hohen Leverage nach M&A verkauft wurde. Der hohe Leverage war auch der Hauptgrund für die schlechte Performance von Eurofins. Schließlich litt CNH unter den Befürchtungen über den Zyklus und den Zöllen in China.

Mit sich verschlechternden Frühindikatoren haben wir das Portfolio so positioniert, dass es auch in einem schlechteren Aktienmarkt gut im Vergleich zur Benchmark abschneidet. In diesem Umfeld bevorzugen wir Aktien mit gut sichtbaren Ertragsströmen und einer guten Bilanz.

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

Fund Management Report

Investment policy

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

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

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

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

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

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

Market review and portfolio

In 2018 the European stock market fell by 10.6% (MSCI Europe Index).

Great uncertainty regarding the monetary policy adjustments in the US, peaking economic indicators and erratic statements from the Trump administration were the main culprits. In particular, fears of an escalating trade war between US and China, dominated the news flow until December 2018, when the two parties agreed to start a negotiation process.

Also, Europe had to deal again with peripheral tensions as the new Italian populist government announced the intention to widen the budget deficit just months ahead of the end of the European Central Bank (ECB) bond buying programs.

In such a scenario, GAM Star (Lux) - European Momentum lost 13.7% in 2018, underperforming its benchmark.

The sub-fund was penalised by a bad fourth quarter 2018, which was characterised by an abrupt rotation from the winning stocks of the previous months having a material negative impact on our book.

The main positive contributors to the year were Wirecard, which had continued to deliver strong results driving upgrades, Swiss Life, which complemented its good dividend with a share buyback and Repsol, benefitting from a good refining margin and a bouncing oil price in the first part of the year 2018.

On the negative side, the sub-fund was penalized by DS Smith, which despite positive earnings revisions was sold on cyclical fears and its high leverage post-M&A. The high leverage was also the main driver for the underperformance of Eurofins. Finally, CNH suffered due to fears on the cycle and tariffs on China.

With worsening leading indicators, we have positioned the portfolio to do well against its benchmark also in a cloudy stock market. In this environment, our preference is for stocks with highly visible earnings' streams and good balance sheet.

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 34 570 499)	31 893 555
Bankguthaben / Bank deposits	1 122 376
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	352 173
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	39 583
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	848 638
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	45 198
Total Aktiva / Total Assets	34 301 523

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	251 994
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	170 000
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	506 815
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	39 261
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 132
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 730
Total Passiva / Total Liabilities	985 932
Nettovermögen / Net Assets	33 315 591

GAM Star (Lux) - European Momentum

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities 952 622

Total Ertrag / Total Income

952 622

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities 29 944

Verwaltungsgebühren / Management Fees 758 760

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges 47 290

Administrative Gebühren / Administration fees 94 533

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 26 882

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities 495

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 53 251

Ertragsausgleich / Equalisation 36 653

Total Aufwand / Total Expenses

1 047 808

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-95 186

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

- Wertpapieren / Securities 2 453 118

- Optionen / Options 59 840

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -47 466

- Futures -1 026

- Fremdwährungen / Foreign currencies 485

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 369 765

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -6 955 873

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -12 521

- Fremdwährungen / Foreign currencies -16 795

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-4 615 424

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year 53 185 806 54 661 959

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 6 739 732 -4 615 424

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -5 263 579 -16 730 944

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year **54 661 959** **33 315 591**

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 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	9 694.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	121 988.95	91 047.15	103 503.59
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	276 258.47	261 136.26	145 895.64
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	53 185 806	54 661 959	33 315 591
	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)	207.52	238.30	204.01
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	125.49	144.10	123.36
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	127.51	147.52	127.28

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		31 893 555	95.73%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		30 871 974	92.66%
Aktien / Equities		30 871 974	92.66%
Dänemark / Denmark		1 101 051	3.30%
5 689	DSV A/S	327 202	0.98%
19 385	Novo Nordisk A/S "B"	773 849	2.32%
Frankreich / France		8 453 807	25.37%
49 394	Bureau Veritas S.A.	878 966	2.64%
8 950	Capgemini S.E.	776 860	2.33%
4 581	Eiffage S.A.	334 230	1.00%
1 448	Kering S.A.	595 997	1.79%
2 216	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	572 171	1.72%
3 348	Orpea	298 709	0.90%
7 163	Pernod Ricard S.A.	1 026 458	3.08%
11 299	Sanofi	854 882	2.56%
7 824	Teleperformance	1 092 230	3.28%
9 362	Thales S.A.	954 924	2.86%
7 647	Ubisoft Entertainment S.A.	538 961	1.62%
7 351	Vinci S.A.	529 419	1.59%
Deutschland / Germany		1 358 142	4.08%
26 210	PATRIZIA Immobilien AG	436 396	1.31%
4 972	Rheinmetall AG	383 640	1.15%
4 052	Wirecard AG	538 106	1.62%
Griechenland / Greece		68 726	0.21%
5 403	Jumbo S.A.	68 726	0.21%
Irland / Ireland		1 355 596	4.07%
164 288	C&C Group Plc.	447 685	1.34%
13 616	DCC Plc.	907 911	2.73%
Italien / Italy		1 930 710	5.80%
151 651	Enel SpA	764 928	2.30%
23 466	ERG SpA	387 189	1.16%
168 566	Garofalo Health Care SpA	616 952	1.85%
3 667	Reply SpA	161 641	0.49%
Luxemburg / Luxembourg		324 696	0.97%
996	Eurofins Scientific S.E.	324 696	0.97%
Niederlande / Netherlands		3 044 262	9.14%
2 430	ASML Holding NV	333 299	1.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - European Momentum

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
14 814	Euronext NV 144A	745 144	2.24%
8 153	Koninklijke DSM NV	582 450	1.75%
53 922	Royal Dutch Shell Plc. "A"	1 383 369	4.15%
Norwegen / Norway		4 891	0.01%
2 339	Odfjell Drilling Ltd.	4 891	0.01%
Schweden / Sweden		2 533 560	7.60%
39 569	Alfa Laval AB	740 431	2.22%
15 908	Essity AB "B"	341 548	1.03%
26 529	Swedbank AB "A"	517 623	1.55%
83 804	Tele2 AB	933 958	2.80%
Schweiz / Switzerland		5 603 229	16.82%
53 470	Credit Suisse Group AG	512 439	1.54%
22 476	Galenica AG	863 206	2.59%
3 878	Lonza Group AG	876 486	2.63%
18 595	Nestle S.A.	1 316 761	3.95%
3 203	Roche Holding AG	691 808	2.08%
1 750	Siegfried Holdings AG	521 777	1.57%
2 443	Swiss Life Holding AG	820 752	2.46%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		5 093 304	15.29%
195 754	Avast Plc. 144A	619 382	1.86%
13 101	Bunzl Plc.	345 780	1.04%
29 820	Compass Group Plc.	548 178	1.64%
22 068	Diageo Plc.	687 187	2.06%
116 485	DS Smith Plc.	388 424	1.17%
14 607	First Derivatives Plc.	345 006	1.04%
127 632	Informa Plc.	896 123	2.69%
206 438	Legal & General Group Plc.	531 290	1.59%
175 659	National Express Group Plc.	731 934	2.20%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 021 581	3.07%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Deutschland / Germany		692 189	2.08%
53 082	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE - (0.46%)	692 189	2.08%
Frankreich / France		329 392	0.99%
18 551	Lyxor FTSE MIB UCITS ETF - (0.35%)	329 392	0.99%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2018 waren die Aktienmärkte auf breiter Front schwach. Der Bankensektor entwickelte sich sowohl in Europa als auch in den USA unterdurchschnittlich. Die schlechte Performance der europäischen Banken lässt sich auf ihre sich immer noch verschlechternden Fundamentaldaten zurückführen. Die US-Banken melden ein solides Kreditwachstum und eine Verbesserung der Rentabilität; ihre schwache Aktienkursentwicklung könnte nur unter Berücksichtigung einer wirtschaftlichen Verlangsamung oder Schrumpfung erklärt werden. Wir gehen davon aus, dass die US-Banken eine positive Berichtssaison für das vierte Quartal haben werden, die die Erholung ihrer Aktienkurse unterstützt.

Unter den besten Long-Positionen sind die Banca Transilvania (eine in Rumänien tätige Bank), Genworth Financial (US-Versicherung), Wirecard (Zahlungssystem) und TAG Immobilien (deutsche Wohnimmobilien-Gesellschaft) zu nennen. Auf der anderen Seite waren unter den Long-Positionen, die einen negativen Beitrag leisteten, die Western Alliance (US-Regionalbank), MGIC Investment (US-Versicherung), Flow Traders (Exchange on ETF) und Glenveagh Properties (irischer Hausbauer). Wir glauben, dass sich in den letzten Jahren ein Großteil des Kreditrisikos von den Banken in den so genannten Schattenbanksektor verlagert hat. Wir verfügen derzeit über eine Netto-Longposition bei den US-Banken, wo wir eine starke Kapitalposition, solide Finanzierungsstrukturen, hohe Rentabilität und attraktive Bewertungen sehen. Bei den europäischen Banken sind wir zurückhaltender, da das Wachstum immer noch schwer zu fassen ist und die Rentabilität durch strukturelle Faktoren beeinträchtigt wird. Im Versicherungssektor sehen wir bei den Sachversicherern mit kurzem Tail einen höheren Wert, während wir bei den Lebensversicherern, bei denen wir ein hohes Anlagerisiko sehen, vorsichtig sind.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

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

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

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

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

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

Market review and portfolio

In 2018 equity markets were weak across the board. The banking sector underperformed both in Europe and in the US. We can ascribe the poor performance of European banks to their still deteriorating fundamentals. US banks have been reporting solid loans growth and improving levels of profitability; their weak stock price performances could be explained only factoring in an economic slowdown or contraction. We believe the US banks will have a positive fourth quarter reporting season, supporting the recovery of their stock prices.

Between the best performing long positions it is worth mentioning Banca Transilvania (bank operating in Romania), Genworth financial (US insurance), Wirecard (payment system) and TAG Immobilien (German residential real estate company). On the other hand between the long positions that caused a negative contribution we mention Western Alliance (US regional bank), MGIC Investment (US insurance), Flow Traders (exchange on ETF) and Glenveagh properties (Irish homebuilder).

We believe that over the past years a lot of the credit risk moved away from banks to what we call shadow banking sector. We currently have a net long position in the US banks, where we see strong capital positions, solid funding structures, high level of profitability and attractive valuations. We are more cautious on European banks where growth is still elusive and profitability is depressed by structural factors. In the insurance sector we see more value in short tail non-life insurance companies, while we are cautious on life insurance companies where we see high investment risk.

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 14 691 679)	14 131 752
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 056
- Swaps	858 455
Bankguthaben / Bank deposits	2 269 367
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	9 521 883
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	48 893
	48 893

Total Aktiva / Total Assets

26 893 411

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	47 499
- Swaps	479 023
Bankschulden / Bank liability	867
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	7 640 450
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	20 578
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	27 038
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 333
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	7 564
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	20 437
	20 437

Total Passiva / Total Liabilities

8 245 789

Nettovermögen / Net Assets

18 647 622

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	293 786
Bankzinsen / Bank interests	47
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	194 101
Sonstige Erträge / Other income	49 292

Total Ertrag / Total Income

537 226

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	562 679
Verwaltungsgebühren / Management Fees	404 815
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	53 432
Administrative Gebühren / Administration fees	36 379
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	11 710
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	534
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	74 622

Total Aufwand / Total Expenses

1 144 171

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-606 945

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

- Wertpapieren / Securities	2 032 529
- Optionen / Options	-704 198
- Swaps	681 404
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 289 733
- Futures	-148
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-33 390
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-20 357

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

59 162

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 495 364
- Optionen / Options	694 747
- Swaps	702 780
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	22 721
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-26 970

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 042 924

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2017 /
31 December 2017
USD**

**31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	74 924 449	25 136 551
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 818 896	-2 042 924
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-53 606 794	-4 446 005
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	25 136 551	18 647 622

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - 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	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	7 091.84	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	54 416.80	25 426.68	11 714.53
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	-*
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	105 930.88	66 811.57	78 210.17
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	9 375.87	2 901.25	2 072.78
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	31 439.16
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	74 924 449	25 136 551	18 647 622
	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)	107.48	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	111.53	113.35	107.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.60	106.48	104.37
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	97.87	99.06	-*
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	99.20	100.82	95.95
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	101.04	104.86	102.78
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	101.70	103.70	99.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	101.39	103.84	99.58

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			14 131 752	75.78%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			6 599 555	35.39%
Obligationen / Bonds			407 162	2.18%
USD			407 162	2.18%
400	7.625% Bank of America Corp. 09	01.06.2019	407 162	2.18%
Aktien / Equities			6 192 393	33.21%
Zypern / Cyprus			149 127	0.80%
9 584	TCS Group Holdings Plc.		149 127	0.80%
Deutschland / Germany			337 698	1.81%
9 551	PATRIZIA Immobilien AG		181 789	0.97%
1 027	Wirecard AG		155 909	0.84%
Ungarn / Hungary			396 438	2.13%
9 854	OTP Bank Nyrt		396 438	2.13%
Niederlande / Netherlands			974 381	5.22%
6 745	Euronext NV 144A		387 841	2.08%
18 430	Flow Traders 144A		586 540	3.14%
Schweden / Sweden			550 524	2.95%
24 682	Swedbank AB "A"		550 524	2.95%
Schweiz / Switzerland			586 512	3.15%
16 587	Credit Suisse Group AG		181 720	0.98%
1 054	Swiss Life Holding AG		404 792	2.17%
Vereinigte Staaten / United States			3 197 713	17.15%
6 568	American Financial Group, Inc.		594 601	3.19%
10 372	Cathay General Bancorp		347 773	1.87%
5 955	Citigroup, Inc.		310 017	1.66%
12 055	Citizens Financial Group, Inc.		358 395	1.92%
5 193	Comerica, Inc.		356 707	1.91%
5 270	IberiaBank Corp.		338 756	1.82%
14 160	Old National Bancorp		218 064	1.17%
8 420	Western Alliance Bancorp		332 506	1.78%
5 127	Wintrust Financial Corp.		340 894	1.83%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			7 532 197	40.39%
Schatzbriefe / Treasury Bills			7 532 197	40.39%
USD			7 532 197	40.39%
4 050	0.000% United States Treasury Bill 18	17.01.2019	4 045 681	21.69%
3 500	0.000% United States Treasury Bill 18	28.02.2019	3 486 516	18.70%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	4 099 500	USD	4 134 874	11.01.2019	26 421	0.14%
COP	618 000 000	USD	193 427	22.01.2019	-3 263	-0.02%
EUR	12 885 200	USD	14 708 585	11.01.2019	30 863	0.16%
USD	125 692	CHF	124 000	11.01.2019	-178	-0.00%
USD	685 721	CHF	678 000	22.01.2019	-3 214	-0.02%
USD	988 293	EUR	867 800	11.01.2019	-4 389	-0.02%
USD	1 757 973	EUR	1 545 000	22.01.2019	-10 983	-0.06%
USD	407 226	HUF	115 860 000	22.01.2019	-6 152	-0.03%
USD	481 362	KRW	543 400 000	22.01.2019	-5 906	-0.03%
USD	156 857	RUB	10 500 000	22.01.2019	5 772	0.03%
USD	638 408	SEK	5 770 000	22.01.2019	-13 414	-0.07%
					15 557	0.08%

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

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	AA PLC	-213 303	GBP	270 793	203 747	67 046	0.36%	
CFD	Aegon NV	-38 553	EUR	188 641	179 769	8 872	0.05%	
CFD	Azimut Holding Spa	-19 986	EUR	347 188	217 823	129 365	0.69%	
CFD	Banca Generali SpA	-8 369	EUR	190 201	173 450	16 751	0.09%	
CFD	Bancolumbia S.A.	-4 801	USD	190 483	182 918	7 565	0.04%	
CFD	Danske Bank	-30 496	DKK	674 281	602 170	72 111	0.39%	
CFD	Deutsche EuroShop AG	-7 477	EUR	247 202	216 589	30 613	0.16%	
CFD	Ellie Mae, Inc.	-2 835	USD	189 897	178 123	11 774	0.06%	
CFD	Euro STOXX Insurance Price	-727	EUR	218 724	204 202	14 522	0.08%	
CFD	FinecoBank Banca Fineco SpA	-17 738	EUR	196 683	177 993	18 690	0.10%	
CFD	First Derivatives Plc.	9 846	GBP	301 896	265 845	-36 051	-0.19%	
CFD	Gjensidige Forsikring ASA	-16 421	NOK	244 885	256 390	-11 505	-0.06%	
CFD	Grenke AG	-3 450	EUR	287 435	292 635	-5 200	-0.03%	
CFD	Hana Financial Group, Inc.	14 578	USD	494 081	473 609	-20 472	-0.11%	
CFD	Hargreaves Lansdown Plc.	-7 767	GBP	182 837	182 904	-67	-0.00%	
CFD	iShares Euro STOXX Banks	8 723	EUR	1 037 881	867 936	-169 944	-0.91%	
CFD	Legal & General Group Plc.	104 384	GBP	323 757	307 099	-16 658	-0.09%	
CFD	Mapfre S.A.	-224 300	EUR	674 159	594 868	79 291	0.43%	
CFD	Metro Bank Plc.	-11 123	GBP	310 621	239 835	70 786	0.38%	
CFD	Nordea Bank Abp	-21 473	SEK	201 388	180 632	20 756	0.11%	
CFD	ProAssurance Corp.	-5 351	USD	254 892	217 037	37 856	0.20%	
CFD	Prosperity Bancshares, Inc.	-2 888	USD	195 695	179 923	15 772	0.09%	
CFD	RSA Insurance Group Plc.	86 602	GBP	671 307	566 482	-104 825	-0.56%	

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

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

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

GAM Star (Lux) - Financials Alpha

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss	% des Nettovermögens / % of net assets
					USD	USD	
CFD	S&P Supercomposite Asset Management Index	-1 623	USD	376 461	348 750	27 711	0.15%
CFD	S&P Supercomposite Life & health Insurance Index	-841	USD	373 530	349 824	23 706	0.13%
CFD	Standard Chartered Plc.	80 324	GBP	719 052	623 318	-95 734	-0.51%
CFD	Swiss Re AG	-5 458	CHF	493 941	498 960	-5 019	-0.03%
CFD	TAG Immobilien AG	20 087	EUR	470 730	457 182	-13 548	-0.07%
CFD	Walker & Dunlop, Inc.	-12 868	USD	581 300	556 541	24 759	0.13%
CFD	Wells Fargo & Co.	-13 189	USD	707 298	607 749	99 549	0.53%
CFD	Wereldhave NV	-6 371	EUR	235 824	198 025	37 799	0.20%
CFD	YIT OYJ	-53 659	EUR	356 303	313 142	43 161	0.23%
						379 432	2.04%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London, Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International / The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London, Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Der globale High Yield-Markt endete 2018 mit einem negativen Ergebnis. November und Dezember 2018 waren für Risikoaktiva negativ, und der High Yield-Markt bildete da keine Ausnahme. Für das Gesamtjahr 2018 war ein Verlust von über 4% zu verzeichnen. Der Ölmarkt schlug zu Buche (insbesondere mit dem hohen Marktanteil der US High Yield im Energiebereich). Die geringere Qualität zeigte ihr höheres Beta, wobei die CCCs sowohl am Ende des Jahres als auch im Gesamtjahr am stärksten zurückgingen, obwohl die Ausfallraten niedrig blieben. In den USA sank der Neuemissionsvolumen gegenüber dem Vorjahr deutlich um 38%. Dieser technologische Faktor reichte nicht aus, um den Markt zu stützen. Es ist jedoch bemerkenswert, dass sich die Anlageklasse der Hochzinsanleihen im Vergleich zu Aktien gut behauptet hat. Eine deutliche Outperformance war vor allem am kurzen Ende der Kurve zu verzeichnen.

Das GAM-Team übernahm im Juni 2018 das Management des GAM Star (Lux) - Global High Yield. In diesem Zeitraum performte der Subfonds leicht besser als die Benchmark. Der Subfonds profitierte von seiner Untergewichtung im CCC-Bereich und dem Untergewichtisiko bei den Energienamen. Die Unternehmensauswahl im Einzelhandel war eine weitere Quelle der Outperformance. Im Großen und Ganzen trug auch die Positionierung mit kürzerer Spread-Dauer und einem Pullback-Risiko zum Jahresende wesentlich bei. Die Idee für den Subfonds ist es, im Laufe der Zeit weniger starke Inanspruchnahmen zu verzeichnen und gleichzeitig den Großteil des Aufwärtstrends am Markt zu erfassen. Das haben wir 2018 erreicht.

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

*Siehe Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

Fund Management Report

Investment policy

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

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

Market review and portfolio

Global High Yield market ended 2018 on a down note. November and December 2018 were negative for risk assets and High Yield market was no exception. A loss of over 4% was seen for the year 2018. The oil market hurt (especially with the high market share of US High Yield in energy). Lower quality exhibited its higher beta with CCC's declining the most both at the end of the year and full year despite default rates remaining low. The amount of new issuance was down a significant 38% year over year in the US. This technical factor was not enough to support the market. It is significant to note however that High Yield asset class held up well compared to equities. A big outperformance could be seen especially in the short end of the curve.

The GAM team took over management of the GAM Star (Lux) - Global High Yield in June 2018. Over that period the sub-fund performed slightly better than the benchmark. The sub-fund benefitted from its underweight in the CCC bucket and underweight risk in Energy names. Company selection in retail sector was another source of outperformance. In the bigger picture positioning with shorter spread duration and a pullback in risk at the end of the year contributed significantly as well. The idea for the sub-fund is to have less severe drawdowns over time while capturing the bulk of the upside in the market. We accomplished that in 2018.

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

*See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 29 943 729)	27 888 954
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	203 119
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	232 429
Bankguthaben / Bank deposits	1 047 274
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	242
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	525 397

Total Aktiva / Total Assets

29 897 415

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 605
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	34 905
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	25 411
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	24 419
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 441
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 494

Total Passiva / Total Liabilities

99 275

Nettovermögen / Net Assets

29 798 140

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 21. Juni 2018 (Auflegungsdatum) bis zum 31. Dezember 2018 /
from 21 June 2018 (launch date) to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 067 370
Sonstige Erträge / Other income	11 191

Total Ertrag / Total Income

1 078 561

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	170 667
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	25 734
Administrative Gebühren / Administration fees	27 085
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	11 671
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	782
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	23 240
Ertragsausgleich / Equalisation	80 688

Total Aufwand / Total Expenses

339 867

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

738 694

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

- Wertpapieren / Securities	-261 045
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-912 394
- Futures	4 617
- Fremdwährungen / Foreign currencies	59 100

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-371 028

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 054 775
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	225 824
- Futures	203 119
- Fremdwährungen / Foreign currencies	603

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 996 257

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 996 257

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

32 104 866

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-310 469

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

29 798 140

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

31. Dezember 2018
in Stück /
31 December 2018
Number of shares

Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	47 076.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	1 450.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	4 017.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	114.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	75 026.62
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	54 563.37
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	7 214.82
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	686.67
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	16 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	6 533.76
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	5 592.00

	USD
Nettovermögen / Net Assets	29 798 140

In Währung der
Aktienklasse /
In share class
currency

Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	75.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	74.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	90.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	81.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	73.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	204.64
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	153.39
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	220.42
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	160.72
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	190.76
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	146.72

Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR)	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-GBP)	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-USD)	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ta-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ta-EUR)	0.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Vm-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Vm-EUR)	3.30**

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year: Aktien Vm-EUR: Juli 2018: 0.55 EUR; August 2018: 0.55 EUR; September 2018: 0.55 EUR; Oktober 2018: 0.55 EUR; November 2018: 0.55 EUR; Dezember 2018: 0.55 EUR / Shares Vm-EUR: July 2018: 0.55 EUR; August 2018: 0.55 EUR; September 2018: 0.55 EUR; October 2018: 0.55 EUR; November 2018: 0.55 EUR; December 2018: 0.55 EUR

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				27 888 954	93.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				19 502 638	65.45%
Obligationen / Bonds				19 502 638	65.45%
EUR				5 979 306	20.07%
500	5.125%	CBR Fashion Finance BV 17	01.10.2022	473 067	1.59%
220	5.250%	CEVA Logistics Finance BV 18	01.08.2025	249 323	0.84%
227	6.750%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 16	01.11.2021	226 341	0.76%
180	11.750%	Corral Petroleum Holdings AB 16	15.05.2021	217 085	0.73%
100	5.500%	eDreams ODIGEO S.A. 18	01.09.2023	107 423	0.36%
100	7.500%	Garfunkelux Holdco 3 S.A. 15	01.08.2022	101 792	0.34%
200	3.000%	Guala Closures SpA 18	15.04.2024	226 608	0.76%
300	8.500%	Hema Bondco II BV 17	15.01.2023	243 872	0.82%
450	6.000%	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 14	Perp.	551 509	1.85%
250	6.750%	KME AG 18	01.02.2023	248 126	0.83%
200	3.625%	LKQ European Holdings BV 18	01.04.2026	222 052	0.75%
200	3.625%	Netflix, Inc. 17	15.05.2027	222 049	0.75%
100	6.375%	Raffinerie Heide GmbH 17	01.12.2022	98 647	0.33%
400	4.500%	Refinitiv US Holdings, Inc. 18	15.05.2026	447 349	1.50%
250	8.000%	Schoeller Allibert Group BV 16	01.10.2021	275 622	0.93%
378	3.875%	Senvion Holding GmbH 17	25.10.2022	289 955	0.97%
500	5.750%	Sigma Holdco BV 18	15.05.2026	504 392	1.69%
294	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.2025	337 489	1.13%
400	4.875%	United Group BV 17	01.07.2024	450 844	1.51%
250	4.000%	Viridian Group FinanceCo Plc. Via Viridian Power and Energy 17	15.09.2025	264 039	0.89%
200	4.625%	Ziggo Bond Finance BV 15	15.01.2025	221 722	0.74%
GBP				977 374	3.28%
100	4.750%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 17	15.07.2027	115 814	0.39%
250	8.500%	Jewel UK Bondco Plc. 18	15.04.2023	296 368	0.99%
500	7.375%	Newday Bondco Plc. 17	01.02.2024	565 192	1.90%
SEK				117 022	0.39%
1 000	12.250%	Corral Petroleum Holdings AB 16	15.05.2021	117 022	0.39%
USD				12 428 936	41.71%
341	5.125%	Antero Resources Corp. 15	01.12.2022	321 398	1.08%
285	7.250%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 16	15.05.2024	282 995	0.95%
150	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	158 908	0.53%
150	6.500%	Cablevision S.A. 16	15.06.2021	145 774	0.49%
500	6.350%	China Aoyuan Property Group Ltd. 17	11.01.2020	498 227	1.67%
300	7.500%	China Aoyuan Property Group Ltd. 18	10.05.2021	294 705	0.99%
250	4.500%	Clearwater Paper Corp. 13	01.02.2023	224 215	0.75%
200	5.500%	Dana, Inc. 14	15.12.2024	187 138	0.63%
250	10.750%	DTEK Finance Plc. 16	31.12.2024	231 495	0.78%
410	7.375%	Dynegy, Inc. 15	01.11.2022	423 507	1.42%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	6.000%	Evraz Group S.A. 13	22.04.2020	203 796	0.68%
155	6.750%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 15	01.08.2022	152 089	0.51%
400	5.625%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14	15.06.2024	344 560	1.16%
200	5.250%	Greenland Global Investment Ltd. 18	12.02.2021	185 061	0.62%
250	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.2025	250 310	0.84%
320	9.500%	IHS Netherlands Holdco BV 16	27.10.2021	323 790	1.09%
100	4.875%	Inmarsat Finance Plc. 14	15.05.2022	94 575	0.32%
240	5.000%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 17	14.09.2020	220 735	0.74%
60	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	58 096	0.20%
200	8.500%	Kaisa Group Holdings Ltd. 17	30.06.2022	148 028	0.50%
440	6.694%	L Brands, Inc. 18	15.01.2027	411 985	1.38%
370	4.875%	Lennar Corp. 15	15.12.2023	357 714	1.20%
500	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 144A 09	Perp.	489 045	1.64%
200	7.750%	Metinvest BV 18	23.04.2023	182 026	0.61%
200	8.500%	Metinvest BV 18	23.04.2026	180 248	0.60%
235	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.2023	236 600	0.79%
200	5.000%	NCR Corp. 13	15.07.2022	189 459	0.64%
200	6.375%	NCR Corp. 14	15.12.2023	193 831	0.65%
200	7.500%	New Metro Global Ltd. 18	20.03.2022	194 207	0.65%
243	5.125%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 15	15.07.2019	242 262	0.81%
300	7.500%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17	01.11.2023	290 752	0.98%
250	10.000%	Oi S.A. 18	27.07.2025	248 269	0.83%
140	6.250%	Petrobras Global Finance BV 14	17.03.2024	142 309	0.48%
300	4.375%	Pitney Bowes, Inc. 17	15.05.2022	272 220	0.91%
100	4.700%	Pitney Bowes, Inc. 17	01.04.2023	88 566	0.30%
500	5.950%	Powerlong Real Estate Holdings Ltd. 17	19.07.2020	480 460	1.61%
304	5.000%	PulteGroup, Inc. 16	15.01.2027	277 839	0.93%
100	6.375%	PulteGroup, Inc. 03	15.05.2033	92 120	0.31%
245	7.750%	Sanchez Energy Corp. 14	15.06.2021	57 574	0.19%
58	6.125%	Sanchez Energy Corp. 15	15.01.2023	10 439	0.04%
200	6.000%	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 12	07.02.2022	205 797	0.69%
360	7.875%	Sprint Corp. 14	15.09.2023	370 103	1.24%
200	4.125%	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp. 14	15.11.2019	199 236	0.67%
200	2.800%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2023	174 427	0.59%
150	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	114 987	0.39%
400	6.250%	Times China Holdings Ltd. 18	17.01.2021	384 832	1.29%
200	9.125%	Topaz Marine S.A. 17	26.07.2022	202 481	0.68%
200	7.750%	United Bank for Africa Plc. 17	08.06.2022	198 677	0.67%
100	6.875%	United States Steel Corp. 17	15.08.2025	92 703	0.31%
300	4.950%	VEON Holdings BV 17	16.06.2024	287 526	0.96%
180	6.875%	VTR Finance BV 14	15.01.2024	180 740	0.61%
300	6.000%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 17	25.01.2022	277 485	0.93%
390	5.500%	Ziggo BV 16	15.01.2027	352 615	1.18%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				8 082 815	27.12%
Obligationen / Bonds				8 082 815	27.12%
USD				8 082 815	27.12%
400	4.875%	Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2026	308 062	1.03%
200	6.875%	Aeropuertos Argentina 2000 S.A. 17	01.02.2027	184 259	0.62%
355	5.750%	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertsons LLC 17	15.03.2025	312 279	1.05%
430	6.278%	Barclays Bank Plc. 05	Perp.	415 412	1.39%
200	3.749%	Bed Bath & Beyond, Inc. 14	01.08.2024	164 663	0.55%
200	5.750%	Calpine Corp. 14	15.01.2025	183 034	0.61%
150	5.500%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 16	01.05.2026	144 846	0.49%
250	5.125%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A 17	01.05.2027	233 058	0.78%
400	7.500%	Century Aluminum Co. 144A 13	01.06.2021	396 702	1.33%
256	6.625%	Constellium NV 17	01.03.2025	238 307	0.80%
200	6.250%	Cydsa SAB de CV 17	04.10.2027	180 380	0.61%
400	7.125%	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A 16	15.06.2024	407 450	1.37%
250	7.250%	Endo Finance LLC Via Endo Finco, Inc. 144A 14	15.01.2022	219 770	0.74%
200	7.250%	First Quantum Minerals Ltd. 144A 17	01.04.2023	176 732	0.59%
90	4.750%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A 17	15.05.2022	85 668	0.29%
200	5.125%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A 18	15.03.2023	189 574	0.64%
500	6.750%	GameStop Corp. 144A 16	15.03.2021	500 965	1.68%
145	5.625%	GFL Environmental, Inc. 144A 17	01.05.2022	135 024	0.45%
295	5.750%	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 15	15.06.2025	283 538	0.95%
200	5.750%	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 144A 15	15.06.2025	192 229	0.64%
200	4.375%	KazTransGas JSC 17	26.09.2027	186 567	0.63%
200	6.875%	Latam Finance Ltd. 17	11.04.2024	198 098	0.66%
200	2.350%	Mattel, Inc. 16	15.08.2021	176 601	0.59%
390	7.000%	MEG Energy Corp. 144A 13	31.03.2024	374 289	1.26%
120	6.500%	MEG Energy Corp. 144A 17	15.01.2025	122 143	0.41%
275	6.500%	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp. 13	01.07.2021	269 765	0.91%
70	7.500%	NWH Escrow Corp. 144A 15	01.08.2021	50 228	0.17%
375	5.000%	Post Holdings, Inc. 144A 16	15.08.2026	342 795	1.15%
293	7.500%	Sappi Papier Holdings GmbH 144A 02	15.06.2032	299 292	1.00%
400	4.750%	Seagate HDD Cayman 14	01.01.2025	358 156	1.20%
300	8.250%	Shelf Drilling Holdings Ltd. 144A 18	15.02.2025	259 224	0.87%
250	4.875%	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp. 18	15.01.2023	244 705	0.82%
250	7.625%	Universal Hospital Services, Inc. 13	15.08.2020	249 000	0.84%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				303 501	1.02%
Obligationen / Bonds				303 501	1.02%
CAD				3	0.00%
0	8.250%	Postmedia Network, Inc. 144A 16	15.07.2021	3	0.00%
EUR				303 498	1.02%
280	4.500%	Bausch Health, Inc. 144A 15	15.05.2023	303 498	1.02%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
USD			0	0.00%
1 520	0.000% MPM Escrow LLC 12	15.10.2020	0	0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Global High Yield*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
EUR	213	USD	243	03.01.2019	1	0.00%
EUR	4 966	USD	5 677	04.01.2019	-0	0.00%
EUR	22 570 000	USD	25 763 882	11.01.2019	54 058	0.18%
GBP	15 303	USD	19 339	03.01.2019	151	0.00%
GBP	123 800	USD	159 364	11.01.2019	-1 630	-0.01%
USD	241	EUR	210	04.01.2019	0	0.00%
USD	1 120 253	EUR	982 500	11.01.2019	-3 634	-0.00%
USD	6 894 966	EUR	5 907 852	18.01.2019	132 996	0.45%
USD	19 469	GBP	15 400	11.01.2019	-152	-0.00%
USD	1 116 046	GBP	840 163	18.01.2019	45 223	0.15%
USD	124 928	SEK	1 116 750	18.01.2019	-1 189	-0.01%
					225 824	0.76%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	33	6 169 374	07.03.2019	49 041	0.16%
US 10YR NOTE (CBT)MAR19	USD	57	6 954 891	20.03.2019	154 078	0.52%
					203 119	0.68%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

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

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

Der Anlageverwalter setzt die Strategie um, indem er entweder durch direkte Anlagen oder über Derivate (gemäß nachstehender Beschreibung) Long-Positionen in Aktien eröffnet und/oder über Derivate (gemäß nachstehender Beschreibung) Long- oder Short-Positionen in Unternehmen eröffnet, die Ziel von Verschmelzungsaktivitäten, Übernahmen, Kaufangeboten, Abspaltungen oder anderen Unternehmensaktivitäten sind. the market opportunities without any limitation.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem relativ schwachen Jahr 2017 zogen die weltweiten M&A-Aktivitäten mit einem Rekordvolumen im ersten Quartal im Jahr 2018 an, möglicherweise ausgelöst durch die Steuerreform in den USA. Das starke Volumen schwächte sich jedoch später im Jahr ab und ging in jedem folgenden Quartal weiter zurück, da der Aktienmarkt und die Dealmaking-Aktivitäten von globalen Handelskonflikten betroffen waren. Die Anzahl der Deals war im Vergleich zu 2017 unverändert, aber mit einer höheren Anzahl angekündigter großer Transaktionen - Shire/Takeda und Express Scripts/Cigna waren die mit Abstand größten. Die durchschnittliche Deal-Prämie erreichte den niedrigsten Stand seit der Finanzkrise und verdeutlichte eine gesunde Preisdisziplin bei den Deal-Makern.

Im Jahr 2018 konzentrierte sich der Subfonds auf die Merger Arbitrage-Strategie und investierte restlich in Index-Arbitragemöglichkeiten. Die wichtigsten positiven Beiträge kamen aus dem Abschluss von Transaktionen, die ursprünglich aufgrund regulatorischer Hürden oder des Widerstandes der Aktionäre mit erheblichen Arbitragespreads gehandelt wurden: Am relevantesten waren Cavium/Marvell, Oclaro/Lumentum und Rockwell Collins/United Technologies, die vom chinesischen Kartellamt zugelassen wurden, und Monsanto/Bayer, die nach einer längeren kartellrechtlichen Überprüfung in den USA und der EU abgeschlossen wurden. Shire/Takeda wurde im vierten Quartal abgeschlossen, nachdem sich eine Gruppe von Aktionären gegen die Transaktion ausgesprochen hatte. Drei gescheiterte Deals und eine problematische M&A-Situation waren die größten negativen Einflussfaktoren. Die stornierten Transaktionen waren Akorn/Fresenius, storniert durch den Erwerber, Sparton/Ultra Electronics, gesperrt durch das US-Kartellamt, und NXP Semiconductors/Qualcomm, die die Genehmigung durch das chinesische Kartellamt nicht innerhalb der Vertragsfrist erhalten haben. Die Position bei Intu Properties/Hammerson beeinträchtigte auch die Wertentwicklung des Subfonds, da sich der Arbitrage-Spread deutlich ausweitete.

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

Fund Management Report

Investment policy

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

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

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

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

Market review and portfolio

After a relatively slow year in 2017, global M&A activity picked up in 2018, with record volume in the first quarter, possibly triggered by the tax reform in the US. However, the strong volume faded later in the year, declining each subsequent quarter as the equity market and dealmaking activity were struck by global trade frictions. The number of deals was flat when compared to 2017, but with a higher number of announced large transactions - Shire/Takeda and Express Scripts/Cigna being the largest by far. The average deal premium hit the lowest level since the financial crisis, highlighting a healthy price discipline across deal-makers.

In 2018 the fund was focused on the merger arbitrage strategy and invested residually in index arbitrage opportunities. The major positive contributions came from the closing of transactions that originally traded at meaningful arbitrage spreads due to regulatory hurdles or shareholders' opposition: the most relevant were Cavium/Marvell, Oclaro/Lumentum and Rockwell Collins/United Technologies, that were allowed to complete by the Chinese antitrust, and Monsanto/Bayer, that completed after a prolonged antitrust review in the US and the EU. Shire/Takeda completed in the fourth quarter, after a group of shareholders campaigned against the transaction. Three failed deals and a problematic M&A situation were the biggest negative contributors. The canceled transactions were Akorn/Fresenius, canceled by the acquirer, Sparton/Ultra Electronics, blocked by the US antitrust, and NXP Semiconductors/Qualcomm, that failed to get the approval by Chinese antitrust within the contractual deadline. The position in Intu Properties/Hammerson detracted from the fund's performance, as well, due to a substantial widening in the arbitrage spread.

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 187 588 789)	184 984 525
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 065 850
- Swaps	4 739 705
Bankguthaben / Bank deposits	18 977 567
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	36 282 216
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	120 573
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 435 790
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	272 847
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	154 120
Total Aktiva / Total Assets	248 033 193

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	659 225
- Optionen / Options	28 168
- Swaps	21 775
Bankschulden / Bank liability	2 923 508
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	15 318 920
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 042 822
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 859 446
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	142 129
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	28 060
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	57 070
Total Passiva / Total Liabilities	26 081 123
Nettovermögen / Net Assets	221 952 070

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 January 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 747 198
Bankzinsen / Bank interests	848
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	534 817

Total Ertrag / Total Income

4 282 863

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	1 950 204
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 426 510
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	218 146
Administrative Gebühren / Administration fees	673 956
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	190 518
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 268
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	183 720

Total Aufwand / Total Expenses

6 649 322

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 366 459

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

- Wertpapieren / Securities	5 967 626
- Optionen / Options	1 461 414
- Swaps	-4 290 354
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-15 315 390
- Futures	-25 611
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 845 138

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 723 636

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 381 882
- Optionen / Options	456 038
- Swaps	8 292 485
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 745 949
- Fremdwährungen / Foreign currencies	267 214

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 835 730

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2017 /
31 December 2017
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	197 791 031	555 022 483
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-315 579	-3 835 730
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	357 547 031	-329 234 683
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	555 022 483	221 952 070

*Siehe Seite 28. / See page 40.

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	31. Dezember 2016 in Stück / 31 December 2016 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 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	66 822.29
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	45 702.63	41 161.22	37 042.04
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-GBP) / Accumulation shares (Shares Dh-GBP)	8 885.85	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	45 114.55	36 140.41	31 620.42
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	574 924.83	3 841 629.81	1 538 985.28
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	163 770.17	223 956.66	79 244.98
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	289 005.05	153 044.72	73 421.30
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	301 531.57	467 642.75	384 955.25
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	100.59	839.89	720.58
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	444 990.14	647 804.04	17.56
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	197 791 031	555 022 483	221 952 070
	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	100.67
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	100.32	101.47	99.28
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-GBP) / Accumulation shares (Shares Dh-GBP)	101.04	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	101.42	105.09	106.44
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	100.91	103.03	102.03
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	100.60	102.27	100.67
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	101.24	104.14	104.27
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	101.64	105.84	107.85
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	99.92	101.03	98.93
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	100.61	102.49	101.07

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			184 984 525	83.34%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			163 545 134	73.68%
Obligationen / Bonds			8 652 436	3.90%
USD			8 652 436	3.90%
5 000	1.000% United States Treasury Note/Bond 12	30.11.2019	4 309 917	1.94%
5 000	1.875% United States Treasury Note/Bond 18	31.12.2019	4 342 519	1.96%
Aktien / Equities			154 892 698	69.78%
Bermudas / Bermuda			587 709	0.27%
16 000	Aspen Insurance Holdings Ltd.		587 709	0.27%
Kanada / Canada			4 496 776	2.03%
1 172 100	Nevsun Resources Ltd.		4 496 776	2.03%
China / China			985 462	0.44%
6 000 000	Advanced Semiconductor Manufacturing Corp. Ltd.		985 462	0.44%
Finnland / Finland			2 891 584	1.30%
30 000	Amer Sports OYJ		1 151 100	0.52%
76 337	Kotipizza Group OYJ		1 740 484	0.78%
Deutschland / Germany			8 040 470	3.62%
77 400	Innogy SE		2 873 088	1.29%
43 515	MAN SE		3 922 877	1.77%
25 450	VTG AG		1 244 505	0.56%
Hongkong / Hong Kong			946 146	0.43%
3 148 000	Sinotrans Shipping Ltd.		946 146	0.43%
Italien / Italy			10 920 347	4.92%
183 700	Ansaldo STS SpA		2 332 990	1.05%
12 369 631	Beni Stabili SpA SIIQ		8 587 357	3.87%
Japan / Japan			20 287 420	9.14%
25 800	Ci:z Holdings Co. Ltd.		1 209 561	0.54%
178 500	Clarion Co Ltd.		3 550 910	1.60%
167 800	Daikyo, Inc.		3 954 825	1.78%
243 900	Eneres Co. Ltd.		1 353 480	0.61%
57 200	Idemitsu Kosan Co. Ltd.		1 646 395	0.74%
504 100	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.		7 606 475	3.43%
72 100	NTT Urban Development Corp.		965 774	0.44%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Niederlande / Netherlands		8 789 107	3.96%
94 000	BinckBank NV	572 460	0.26%
162 192	Gemalto NV	8 216 647	3.70%
Neuseeland / New Zealand		3 981 800	1.79%
1 069 000	Trade Me Group Ltd.	3 981 800	1.79%
Spanien / Spain		8 930 991	4.02%
498 894	Papeles y Cartones de Europa S.A.	8 371 441	3.77%
95 000	Telepizza Group S.A. 144A	559 550	0.25%
Schweden / Sweden		2 659 488	1.20%
271 500	Cherry AB "B"	2 319 873	1.05%
9 164	Investor AB "B"	339 615	0.15%
Schweiz / Switzerland		6 442 088	2.90%
243 206	CEVA Logistics AG	6 442 088	2.90%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 301 078	1.04%
42 325	Arris International Plc.	1 131 851	0.51%
53 400	Belmond Ltd. "A"	1 169 227	0.53%
Vereinigte Staaten / United States		72 632 232	32.72%
121 800	Apptio, Inc. "A"	4 044 551	1.82%
81 200	Bojangles', Inc.	1 142 192	0.51%
129 300	CenterState Bank Corp.	2 379 804	1.07%
43 931	Central Garden & Pet Co.	1 200 931	0.54%
21 528	Cigna Corp.	3 576 607	1.61%
36 500	Civitas Solutions, Inc.	559 082	0.25%
23 953	Dun & Bradstreet Corp.	2 990 904	1.35%
22 600	Electro Scientific Industries, Inc.	592 307	0.27%
18 700	Engility Holdings, Inc.	465 558	0.21%
135 000	Essendant, Inc.	1 485 632	0.67%
274 000	Hortonworks, Inc.	3 456 310	1.56%
83 200	Imperva, Inc.	4 053 194	1.83%
122 800	InfraREIT, Inc.	2 258 021	1.02%
82 700	Integrated Device Technology, Inc.	3 503 619	1.58%
127 926	Investment Technology Group, Inc.	3 384 055	1.52%
27 066	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM "A"	871 302	0.39%
58 261	Lions Gate Entertainment Corp. "B"	758 364	0.34%
5 617	Mindbody, Inc. "A"	178 856	0.08%
172 500	Pacific Biosciences of California, Inc.	1 116 652	0.50%
234 000	Pandora Media, Inc.	1 656 003	0.75%
33 380	Red Hat, Inc.	5 128 692	2.31%
131 300	SendGrid, Inc.	4 958 424	2.23%
44 750	Shire Plc.	6 813 009	3.07%
17 700	TESARO, Inc.	1 149 652	0.52%
57 973	Tribune Media Co. "A"	2 301 374	1.04%
6 694	Twenty-First Century Fox, Inc. "A"	281 779	0.13%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	
55 079	Under Armour, Inc. "A"		851 372	0.38%	
27 954	Union Bankshares Corp.		690 322	0.31%	
166 743	USG Corp.		6 222 506	2.80%	
72 438	Vectren Corp.		4 561 158	2.06%	
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			8 567 645	3.86%	
Obligationen / Bonds			8 567 645	3.86%	
USD			8 567 645	3.86%	
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	12.09.2019	4 297 455	1.94%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	05.12.2019	4 270 190	1.92%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			12 871 746	5.80%	
Obligationen / Bonds			12 871 746	5.80%	
USD			12 871 746	5.80%	
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	15.08.2019	4 305 111	1.94%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	10.10.2019	4 287 944	1.93%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	07.11.2019	4 278 691	1.93%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	11 854 200	EUR	10 469 787	11.01.2019	50 221	0.02%
EUR	1 042 092	AUD	1 650 000	22.01.2019	27 148	0.01%
EUR	4 588 104	CAD	6 990 000	22.01.2019	116 002	0.05%
EUR	216 353	CHF	244 500	11.01.2019	-628	-0.00%
EUR	6 417 196	CHF	7 220 000	22.01.2019	9 283	-0.00%
EUR	224 727	GBP	202 500	11.01.2019	-822	0.00%
EUR	1 477 684	GBP	1 330 000	22.01.2019	-3 136	-0.00%
EUR	1 917 539	HKD	17 040 000	22.01.2019	15 617	0.01%
EUR	22 056 307	JPY	2 823 000 000	22.01.2019	-451 543	-0.20%
EUR	3 442 241	NZD	5 743 000	22.01.2019	77 502	0.04%
EUR	2 977 851	USD	3 385 200	11.01.2019	18 515	0.00%
EUR	118 485 183	USD	134 800 000	22.01.2019	751 502	0.34%
GBP	9 892	EUR	10 961	03.01.2019	60	0.00%
GBP	7 837 700	EUR	8 843 079	11.01.2019	-113 306	-0.05%
USD	47 860 700	EUR	41 929 527	11.01.2019	-89 790	-0.04%
					406 625	0.18%

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

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
-230	CALL Red Hat, Inc. 18.01.2019 Str. 175	-3 533 850	-28 168	-0.01%
			-28 168	-0.01%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Access National Corp.	-29 064	USD	604 196	542 304	61 892	0.03%
CFD	BTG Plc.	249 037	GBP	2 288 460	2 302 883	14 423	0.01%
CFD	Central Garden & Pet Co.	-39 894	USD	1 412 537	1 202 247	210 290	0.10%
CFD	Cigna Corp.	-21 527	USD	3 760 839	3 576 441	184 398	0.08%
CFD	Cloudera, Inc.	-357 570	USD	3 861 898	3 459 498	402 400	0.18%
CFD	Covivio	-101 987	EUR	8 832 074	8 587 306	244 769	0.11%
CFD	Investor AB	-9 096	SEK	340 447	339 249	1 198	0.00%

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

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

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

GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Jardine Lloyd Thompson Group Plc.	218 160	GBP	4 557 115	4 598 605	41 490	0.02%
CFD	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	-26 904	USD	916 890	870 323	46 567	0.02%
CFD	Lions Gate Entertainment "A"	-53 605	USD	868 791	754 967	113 824	0.05%
CFD	National Commerce Corp.	-66 605	USD	2 148 767	2 097 520	51 246	0.02%
CFD	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	-504 100	JPY	9 630 179	7 606 475	2 023 704	0.91%
CFD	Science Applications	-8 415	USD	447 136	468 911	-21 775	-0.01%
CFD	Showa Shell Sekiyu KK	-139 500	JPY	2 057 547	1 713 988	343 559	0.16%
CFD	Sirius XM Holdings, Inc.	-336 960	USD	1 780 602	1 683 106	97 497	0.04%
CFD	Takeda Pharmaceutic—ADR	-225 271	USD	3 764 181	3 314 577	449 604	0.20%
CFD	Twilio, Inc.	-63 680	USD	5 227 808	4 974 522	253 285	0.12%
CFD	Under Armour, Inc. "C"	-58 619	USD	1 028 732	829 173	199 559	0.09%
						4 717 930	2.13%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch oder Morgan Stanley & Co. International /
The swaps listed in the table above were entered into with Merrill Lynch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgender Subfonds aufgelegt:

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien 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 Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	I-USD	26. April 2018
Financials Alpha	D-CHF	4. Juli 2018

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

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

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

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Emerging Alpha	I-USD	26 April 2018
Financials Alpha	D-CHF	4 July 2018

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung des Nettovermögens sowie der Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 31. Dezember 2018. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn/Verlust auf absoluter Basis.

Subfonds	Subfonds-Währung	% des Nettovermögens
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity	USD	-0.04%

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung des unrealisierten Wertes der TRS auf einer absoluten Basis, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 31. Dezember 2018:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity			
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	2 970
Gesamt		USD	2 970

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds offenen TRS zum 31. Dezember 2018:

Laufzeit	Währung des Subfonds	TRS
		Nicht realisierter Gewinn/Verlust
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	2 176
über ein Jahr	USD	-5 146
unbefristet	USD	-
Gesamt	USD	-2 970

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 31. Dezember 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 (unaudited)

Global data

The following table details the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net Assets, as at 31 December 2018. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss on an absolute basis.

Sub-funds	Sub-fund currency	% of Net Assets
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity	USD	-0.04%

Concentration data

The following table details the unrealised value of TRS on an absolute basis, analysed by counterparty, as at 31 December 2018:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Unrealised profit/loss
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity			
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	2 970
Total		USD	2 970

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the outstanding TRS as at 31 December 2018:

Maturity tenor	Sub-fund currency	TRS
		Unrealised profit/loss
GAM Star (Lux) - Absolute Return Global Equity		
less than one day	USD	-
one day to one week	USD	-
one week to one month	USD	-
one to three months	USD	-
three months to one year	USD	2 176
more than one year	USD	-5 146
open	USD	-
Total	USD	-2 970

Data on re-use of collateral

As at 31 December 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 year.

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*Siehe Appendix I.

Performance*

GAM Star (Lux) -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Absolute Return Global Equity	D	USD	0.99%	2.28%	-	-	0.93%	2.36%
Absolute Return Global Equity	T	USD	1.44%	2.28%	-	-	1.41%	2.36%
Convertible Alpha	C	CHF	-8.66%	-5.74%	-1.58%	-1.83%	12.13%	28.92%
Convertible Alpha	C	EUR	-8.19%	-5.45%	0.05%	-0.73%	20.01%	29.15%
Convertible Alpha	C	USD	-5.41%	-3.01%	6.32%	4.44%	12.72%	26.00%
Convertible Alpha	D	CHF	-8.66%	-5.74%	-1.53%	-1.83%	-3.82%	5.84%
Convertible Alpha	D	EUR	-8.20%	-5.45%	0.04%	-0.73%	-1.04%	7.37%
Convertible Alpha	D	USD	-5.43%	-3.01%	6.23%	4.44%	4.93%	12.21%
Convertible Alpha	I	CHF	-8.19%	-5.74%	-0.20%	-1.83%	-2.08%	1.91%
Convertible Alpha	I	EUR	-7.72%	-5.45%	1.52%	-0.73%	7.20%	17.51%
Emerging Alpha	C	CHF	-5.29%	-15.52%	-11.05%	23.00%	-5.74%	13.19%
Emerging Alpha	C	EUR	-4.94%	-15.16%	-9.82%	24.68%	13.84%	48.09%
Emerging Alpha	D	CHF	-5.29%	-15.52%	-11.07%	23.00%	-13.78%	7.09%
Emerging Alpha	D	EUR	-4.94%	-15.16%	-9.85%	24.68%	-13.09%	4.19%
Emerging Alpha	D	USD	-2.03%	-14.24%	-3.73%	31.85%	-6.12%	13.97%
Emerging Alpha	I	CHF	-4.58%	-15.52%	-9.05%	23.00%	-10.11%	5.66%
Emerging Alpha	I	EUR	-4.22%	-15.16%	-7.73%	24.68%	-6.70%	-0.46%
Emerging Alpha	I	GBP	-3.19%	-14.26%	-5.20%	29.50%	-5.31%	10.68%
European Alpha	C	CHF	-5.09%	-13.93%	-15.97%	3.61%	9.76%	41.95%
European Alpha	C	EUR	-4.58%	-10.00%	-14.46%	3.01%	90.12%	181.97%
European Alpha	C	GBP	-3.45%	-16.33%	-12.23%	2.86%	10.03%	10.44%
European Alpha	C	USD	-1.77%	-7.31%	-8.90%	9.52%	12.95%	50.84%
European Alpha	D	CHF	-5.10%	-13.93%	-16.04%	3.61%	-4.18%	-1.93%
European Alpha	D	EUR	-4.58%	-10.00%	-14.47%	3.01%	-1.38%	21.31%
European Alpha	D	GBP	-3.44%	-16.33%	-12.16%	2.86%	1.78%	-4.19%
European Alpha	D	USD	-1.76%	-7.31%	-8.88%	9.52%	5.31%	28.44%
European Alpha	I	CHF	-4.61%	-13.93%	-14.68%	3.61%	-1.77%	-1.93%
European Alpha	I	EUR	-4.10%	-10.00%	-13.17%	3.01%	6.63%	37.98%
European Alpha	I	GBP	-2.96%	-16.33%	-10.88%	2.86%	3.78%	-0.92%
European Alpha	I	USD	-1.26%	-7.31%	-7.49%	9.52%	13.23%	46.27%
European Momentum	C	EUR	-14.39%	-10.00%	-7.78%	3.01%	104.01%	66.48%
European Momentum	D	EUR	-14.39%	-10.00%	-7.78%	3.01%	23.36%	20.43%
European Momentum	I	EUR	-13.72%	-10.00%	-5.65%	3.01%	27.28%	17.00%
Financials Alpha	C	EUR	-4.82%	-17.59%	-9.31%	11.16%	7.89%	55.26%
Financials Alpha	C	USD	-1.98%	-16.46%	-3.36%	16.67%	4.37%	30.57%
Financials Alpha	D	EUR	-4.83%	-17.59%	-9.34%	11.16%	-4.05%	10.37%
Financials Alpha	D	USD	-1.98%	-16.46%	-3.37%	16.67%	2.78%	19.69%
Financials Alpha	I	CHF	-4.53%	-17.91%	-8.57%	9.75%	-1.00%	11.98%

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

GAM Star (Lux) -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Financials Alpha	I	EUR	-4.10%	-17.59%	-7.26%	11.16%	-0.42%	21.36%
Global High Yield	Da	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	Da	GBP	-	-	-	-	-1.95%	-2.58%
Global High Yield	Da	USD	-	-	-	-	-1.06%	-1.67%
Global High Yield	Ta	EUR	-	-	-	-	2.42%	-3.21%
Global High Yield	D	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	D	USD	-	-	-	-	-1.06%	-1.67%
Global High Yield	T	EUR	-	-	-	-	-2.40%	-3.21%
Global High Yield	T	USD	-	-	-	-	-0.77%	-1.67%
Global High Yield	V	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	V	USD	-	-	-	-	-1.07%	-1.67%
Global High Yield	Vm	EUR	-	-	-	-	-6.79%	-3.21%
Merger Arbitrage	D	EUR	-1.57%	-0.35%	-	-	0.67%	-0.86%
Merger Arbitrage	D	CHF	-2.16%	-0.74%	-	-	-0.72%	-1.82%
Merger Arbitrage	D	USD	1.28%	2.28%	-	-	6.44%	3.90%
Merger Arbitrage	I	EUR	-0.97%	-0.35%	-	-	2.03%	-0.86%
Merger Arbitrage	I	CHF	-1.56%	-0.74%	-	-	0.67%	-1.82%
Merger Arbitrage	I	GBP	0.12%	0.80%	-	-	4.27%	1.47%
Merger Arbitrage	I	USD	1.90%	2.28%	-	-	7.85%	3.90%
Merger Arbitrage	V	EUR	-2.08%	-0.35%	-	-	-1.07%	-0.80%
Merger Arbitrage	Z	EUR	-1.39%	-0.35%	-	-	1.07%	-0.77%

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM Star (Lux) -	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	1.34	0.00	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	0.89	0.00	0.89
Convertible Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.86	0.00	1.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.86	0.00	1.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.84	0.00	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.85	0.00	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.85	0.00	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.86	0.00	1.86
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.35	0.00	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.35	0.00	1.35
Emerging Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	2.66	0.00	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.65	0.00	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.69	0.00	2.69
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.67	0.00	2.67
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.64	0.00	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.91	0.00	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.89	0.00	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.75	0.00	1.75

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM Star (Lux) -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
European Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.05	0.00	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP)	GBP	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.04	0.00	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.56	0.00	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.56	0.00	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	1.56	0.00	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	1.55	0.00	1.55
European Momentum				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.11	0.00	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.12	0.00	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.35	0.00	1.35
Financials Alpha				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.73	0.00	2.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.74	0.00	2.74
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.75	0.00	2.75
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	2.73	0.00	2.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.98	0.00	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.98	0.00	1.98
Global High Yield				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP)	GBP	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD)	USD	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	1.46	-	1.46
Merger Arbitrage				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.60	0.00	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF)	CHF	1.60	0.00	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD)	USD	1.61	0.00	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.99	0.00	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF)	CHF	0.98	0.00	0.98
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP)	GBP	0.99	0.00	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD)	USD	0.99	0.00	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	2.10	0.00	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR)	EUR	1.38	0.00	1.38

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

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

Benchmarks

GAM Star (Lux) -

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

*See Appendix I.

Performance*

GAM Star (Lux) -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Absolute Return Global Equity	D	USD	0.99%	2.28%	-	-	0.93%	2.36%
Absolute Return Global Equity	T	USD	1.44%	2.28%	-	-	1.41%	2.36%
Convertible Alpha	C	CHF	-8.66%	-5.74%	-1.58%	-1.83%	12.13%	28.92%
Convertible Alpha	C	EUR	-8.19%	-5.45%	0.05%	-0.73%	20.01%	29.15%
Convertible Alpha	C	USD	-5.41%	-3.01%	6.32%	4.44%	12.72%	26.00%
Convertible Alpha	D	CHF	-8.66%	-5.74%	-1.53%	-1.83%	-3.82%	5.84%
Convertible Alpha	D	EUR	-8.20%	-5.45%	0.04%	-0.73%	-1.04%	7.37%
Convertible Alpha	D	USD	-5.43%	-3.01%	6.23%	4.44%	4.93%	12.21%
Convertible Alpha	I	CHF	-8.19%	-5.74%	-0.20%	-1.83%	-2.08%	1.91%
Convertible Alpha	I	EUR	-7.72%	-5.45%	1.52%	-0.73%	7.20%	17.51%
Emerging Alpha	C	CHF	-5.29%	-15.52%	-11.05%	23.00%	-5.74%	13.19%
Emerging Alpha	C	EUR	-4.94%	-15.16%	-9.82%	24.68%	13.84%	48.09%
Emerging Alpha	D	CHF	-5.29%	-15.52%	-11.07%	23.00%	-13.78%	7.09%
Emerging Alpha	D	EUR	-4.94%	-15.16%	-9.85%	24.68%	-13.09%	4.19%
Emerging Alpha	D	USD	-2.03%	-14.24%	-3.73%	31.85%	-6.12%	13.97%
Emerging Alpha	I	CHF	-4.58%	-15.52%	-9.05%	23.00%	-10.11%	5.66%
Emerging Alpha	I	EUR	-4.22%	-15.16%	-7.73%	24.68%	-6.70%	-0.46%
Emerging Alpha	I	GBP	-3.19%	-14.26%	-5.20%	29.50%	-5.31%	10.68%
European Alpha	C	CHF	-5.09%	-13.93%	-15.97%	3.61%	9.76%	41.95%
European Alpha	C	EUR	-4.58%	-10.00%	-14.46%	3.01%	90.12%	181.97%
European Alpha	C	GBP	-3.45%	-16.33%	-12.23%	2.86%	10.03%	10.44%
European Alpha	C	USD	-1.77%	-7.31%	-8.90%	9.52%	12.95%	50.84%
European Alpha	D	CHF	-5.10%	-13.93%	-16.04%	3.61%	-4.18%	-1.93%
European Alpha	D	EUR	-4.58%	-10.00%	-14.47%	3.01%	-1.38%	21.31%
European Alpha	D	GBP	-3.44%	-16.33%	-12.16%	2.86%	1.78%	-4.19%
European Alpha	D	USD	-1.76%	-7.31%	-8.88%	9.52%	5.31%	28.44%
European Alpha	I	CHF	-4.61%	-13.93%	-14.68%	3.61%	-1.77%	-1.93%
European Alpha	I	EUR	-4.10%	-10.00%	-13.17%	3.01%	6.63%	37.98%
European Alpha	I	GBP	-2.96%	-16.33%	-10.88%	2.86%	3.78%	-0.92%
European Alpha	I	USD	-1.26%	-7.31%	-7.49%	9.52%	13.23%	46.27%
European Momentum	C	EUR	-14.39%	-10.00%	-7.78%	3.01%	104.01%	66.48%
European Momentum	D	EUR	-14.39%	-10.00%	-7.78%	3.01%	23.36%	20.43%
European Momentum	I	EUR	-13.72%	-10.00%	-5.65%	3.01%	27.28%	17.00%
Financials Alpha	C	EUR	-4.82%	-17.59%	-9.31%	11.16%	7.89%	55.26%

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

GAM Star (Lux) -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Financials Alpha	C	USD	-1.98%	-16.46%	-3.36%	16.67%	4.37%	30.57%
Financials Alpha	D	EUR	-4.83%	-17.59%	-9.34%	11.16%	-4.05%	10.37%
Financials Alpha	D	USD	-1.98%	-16.46%	-3.37%	16.67%	2.78%	19.69%
Financials Alpha	I	CHF	-4.53%	-17.91%	-8.57%	9.75%	-1.00%	11.98%
Financials Alpha	I	EUR	-4.10%	-17.59%	-7.26%	11.16%	-0.42%	21.36%
Global High Yield	Da	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	Da	GBP	-	-	-	-	-1.95%	-2.58%
Global High Yield	Da	USD	-	-	-	-	-1.06%	-1.67%
Global High Yield	Ta	EUR	-	-	-	-	2.42%	-3.21%
Global High Yield	D	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	D	USD	-	-	-	-	-1.06%	-1.67%
Global High Yield	T	EUR	-	-	-	-	-2.40%	-3.21%
Global High Yield	T	USD	-	-	-	-	-0.77%	-1.67%
Global High Yield	V	EUR	-	-	-	-	-2.68%	-3.21%
Global High Yield	V	USD	-	-	-	-	-1.07%	-1.67%
Global High Yield	Vm	EUR	-	-	-	-	-6.79%	-3.21%
Merger Arbitrage	D	EUR	-1.57%	-0.35%	-	-	0.67%	-0.86%
Merger Arbitrage	D	CHF	-2.16%	-0.74%	-	-	-0.72%	-1.82%
Merger Arbitrage	D	USD	1.28%	2.28%	-	-	6.44%	3.90%
Merger Arbitrage	I	EUR	-0.97%	-0.35%	-	-	2.03%	-0.86%
Merger Arbitrage	I	CHF	-1.56%	-0.74%	-	-	0.67%	-1.82%
Merger Arbitrage	I	GBP	0.12%	0.80%	-	-	4.27%	1.47%
Merger Arbitrage	I	USD	1.90%	2.28%	-	-	7.85%	3.90%
Merger Arbitrage	V	EUR	-2.08%	-0.35%	-	-	-1.07%	-0.80%
Merger Arbitrage	Z	EUR	-1.39%	-0.35%	-	-	1.07%	-0.77%

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM Star (Lux) -				
Absolute Return Global Equity				
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.34	0.00	1.34
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	0.89	0.00	0.89
Convertible Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.86	0.00	1.86
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.86	0.00	1.86
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.84	0.00	1.84
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.85	0.00	1.85
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.85	0.00	1.85
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.86	0.00	1.86
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.35	0.00	1.35
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.35	0.00	1.35

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Star (Lux) -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Emerging Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	2.66	0.00	2.66
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.65	0.00	2.65
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.69	0.00	2.69
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.67	0.00	2.67
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.64	0.00	2.64
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.91	0.00	1.91
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.89	0.00	1.89
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.75	0.00	1.75
European Alpha				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.05	0.00	2.05
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares D-GBP)	GBP	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.04	0.00	2.04
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.56	0.00	1.56
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.56	0.00	1.56
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	1.56	0.00	1.56
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	1.55	0.00	1.55
European Momentum				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.11	0.00	2.11
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.12	0.00	2.12
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.35	0.00	1.35
Financials Alpha				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.73	0.00	2.73
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.74	0.00	2.74
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.75	0.00	2.75
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	2.73	0.00	2.73
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.98	0.00	1.98
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.98	0.00	1.98
Global High Yield				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares Da-GBP)	GBP	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares Da-USD)	USD	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares Ta-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Distribution shares (Shares Vm-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares T-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	1.46	-	1.46
Merger Arbitrage				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.60	0.00	1.60
Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	CHF	1.60	0.00	1.60
Accumulation shares (Shares Dh-USD)	USD	1.61	0.00	1.61

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Star (Lux) -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.99	0.00	0.99
Accumulation shares (Shares lh-CHF)	CHF	0.98	0.00	0.98
Accumulation shares (Shares lh-GBP)	GBP	0.99	0.00	0.99
Accumulation shares (Shares lh-USD)	USD	0.99	0.00	0.99
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	2.10	0.00	2.10
Accumulation shares (Shares Z-EUR)	EUR	1.38	0.00	1.38

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM Star (Lux) -

European Momentum

Value at Risk – Wert im Risiko

Die jeweilige Gesamtrisikoeexposition der folgenden Subfonds wurde anhand eines Modellansatzes ermittelt, bei dem alle allgemeinen und besonderen Marktrisiken berücksichtigt werden, die zu einer wesentlichen Veränderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Der Value at Risk (VaR) wird auf Grundlage eines Konfidenzintervalls von 99% berechnet. Die Haltedauer zur Berechnung der Gesamtrisikoeexposition beträgt einen Monat (20 Tage). Der Verschuldungsgrad wurde anhand des Sum-of-Notionals-Ansatzes berechnet.

GAM Star (Lux) -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
Absolute Return Global Equity	Absolute VaR	20.00%	0.43%	1.21%	0.88%	Monte Carlo
Convertible Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.43%	2.11%	1.72%	Monte Carlo
Emerging Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.88%	3.86%	2.37%	Monte Carlo
European Alpha	Absolute VaR	20.00%	2.85%	4.56%	3.39%	Monte Carlo
Financials Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.66%	2.98%	2.24%	Monte Carlo
Global High Yield**	Absolute VaR	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	Monte Carlo
Merger Arbitrage	Absolute VaR	20.00%	1.53%	2.72%	1.99%	Monte Carlo

GAM Star (Lux) -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.01.2018 - 31.12.2018	
		Sum of Notionals Approach	
Absolute Return Global Equity		58.24%	
Convertible Alpha		238.45%	
Emerging Alpha		95.35%	
European Alpha		139.56%	
Financials Alpha		125.75%	
Global High Yield**		56.53%	
Merger Arbitrage		112.59%	

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

** Siehe Appendix I.

Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

GAM Star (Lux) -

European Momentum

Value-at-risk

The total risk exposure of each of the following sub-funds was determined using a model approach that takes into account all of the general and specific market risks that can lead to a significant change in the portfolio value (value-at-risk approach). The value-at-risk (VaR) is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period for the purpose of calculating the total risk exposure is one month (20 days). The leverage was calculated using the Sum of Notionals Approach.

GAM Star (Lux) -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit			Simulation model*
			Lowest value	Maximum value	Average value	
Absolute Return Global Equity	Absolute VaR	20.00%	0.43%	1.21%	0.88%	Monte Carlo
Convertible Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.43%	2.11%	1.72%	Monte Carlo
Emerging Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.88%	3.86%	2.37%	Monte Carlo
European Alpha	Absolute VaR	20.00%	2.85%	4.56%	3.39%	Monte Carlo
Financials Alpha	Absolute VaR	20.00%	1.66%	2.98%	2.24%	Monte Carlo
Global High Yield**	Absolute VaR	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	Monte Carlo
Merger Arbitrage	Absolute VaR	20.00%	1.53%	2.72%	1.99%	Monte Carlo

GAM Star (Lux) -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.01.2018 - 31.12.2018	
		Sum of Notionals Approach	
Absolute Return Global Equity		58.24%	
Convertible Alpha		238.45%	
Emerging Alpha		95.35%	
European Alpha		139.56%	
Financials Alpha		125.75%	
Global High Yield**		56.53%	
Merger Arbitrage		112.59%	

* Parameters of VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

** See Appendix I.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) SA verwalteten Fonds für das Performancejahr 2018.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamtvermögen von 53.4 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Management Company: 2.71mio. EUR

Davon fest: 2.36mio. EUR

Davon variabel: 0.35mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Management Company: 22

Gesamtvergütung für identifizierte Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.99mio. EUR

Davon an das leitende Management gezahlt: 1.09mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter gezahlt: 1.90mio. EUR

Jährliche Gesamtvergütung für die Mitarbeiter der Delegierten: 14.71mio. EUR

Davon fest: 3.18mio. EUR

Davon variabel: 11.53mio. EUR

Anmerkungen

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2018 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (sub-)funds, with a combined AUM of 53.4 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.71m EUR

Of which fixed: 2.36m EUR

Of which variable: 0.35m EUR

Number of Management Company employees: 22

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.99m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.09m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 14.71m EUR

Of which fixed: 3.18m EUR

Of which variable: 11.53m EUR

Notes

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM 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