

# **GAM Star (Lux)**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Jahresbericht / Financial Statements**

per 31. Dezember 2021 (geprüft) / as at 31 December 2021 (audited)

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

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

Die Statuten, der gültige Prospekt und die "Wesentlichen Anlegerinformationen", die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der AMAS können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. /

The Articles of Association, the valid prospectus and the key investor information, the financial statements and semi-annual reports, as well as the information based on the AMAS guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

Bei Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist die englische Fassung maßgeblich. /

In case of differences between the English version and the translation, the English version shall be the authentic text.

#### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW**

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
GAM Star (Lux) (Umbrella-Fonds) / GAM Star (Lux) (umbrella fund)	41
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha*	43
GAM Star (Lux) - European Alpha*	45
GAM Star (Lux) - European Momentum*	47
GAM Star (Lux) - Global Alpha*	49
GAM Star (Lux) - Global High Yield	51
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	61
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	74
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	76
Appendix III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	77
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	78
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	82
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	84
Adressen / Addresses	88

---

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## Organisation & Management

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

### **Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Global Head of Wealth Management  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

Hermann Beythan  
Partner, Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Kaspar Böhni  
Head of Global Products & Fund Development  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

Florian Heeren  
General Counsel Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent**

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

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Global Head of Wealth Management  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

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

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

Samantha Keogh (McConnell)  
(seit dem 11. Mai 2021 / since 11 May 2021)  
Independent Director  
Delgany, Co Wicklow, Irland /  
Delgany, Co Wicklow, Ireland

Dirk Kubisch  
(bis zum 12. April 2021 / until 12 April 2021)  
COO Sales and Distribution Sales Management  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

### **Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company**

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

Johannes Höring  
(bis zum 31. August 2021 / until 31 August 2021)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Sean O'Driscoll  
(seit dem 29. November 2021 / since 29 November 2021)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anna Roehrs  
(seit dem 29. November 2021 / since 29 November 2021)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Verwaltungsstelle / Administrative Agent**

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

### **Verwahr- und Hauptzahlstelle / Depositary and Principal Paying Agent**

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

## Organisation & Management

---

### Register- und Transferstelle / Registrar and Transfer Agent

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

### Anlageverwalter / Investment Manager

GAM Investment Management (Switzerland) AG,  
(bis zum 1. Oktober 2021 / until 1 October 2021)  
Lugano Branch  
Via F. Pelli 1  
CH - 6900 Lugano

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

GAM International Management Limited  
8 Finsbury Circus  
ECM 7GB London

GAM USA Inc.  
1 Rockefeller Plaza  
NY 10020 New York

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

### Vertriebsstellen / Distributors

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

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

### Abschlussprüfer / Auditor

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

### Nationale Vertreter / Local Representatives

*Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:*  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstrasse 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / CH - 8037 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 (Luxembourg) S.A - Zweigniederlassung Deutschland  
Bockenheimer Landstrasse 51-53  
D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

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

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

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

*Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:*  
ABN AMRO Bank N.V. - Belgian branch  
Borsbeeksebrug 30  
B - 2600 Antwerpen / Antwerp

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

*Vertreter in Irland / Representative in Ireland:*  
GAM Fund Management Limited  
George's Court  
54-62 Townsend Street  
Dublin 2

## **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) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 1. April 2022

Carsten Brengel

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





## **Audit report**

To the Shareholders of  
**GAM Star (Lux)**

---

### **Our opinion**

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Star (Lux) (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 31 December 2021, 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 2021;
- the securities portfolio as at 31 December 2021;
- 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 Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

---

**Other information**

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

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

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

---

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

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

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

---

**Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements**

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 1 April 2022

Carsten Brengel

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.

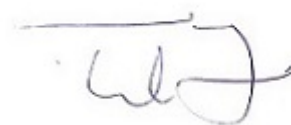
Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (31. Dezember 2021) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur Gesellschaft sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekt und Halbjahresbericht erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder im Internet unter [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im April 2022  
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer  
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Tristan Brenner  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Report of the Board of Directors

---

Dear Investor,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the GAM Star (Lux). These include the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Company for the active sub-funds. The Financial Statements also include the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective 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 2021.

Further information on the Company and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company upon request and may also be viewed online at [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxembourg, in April 2022  
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer  
Chairman of the Board of Directors



Tristan Brenner  
Member of the Board of Directors

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen

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

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

### Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien 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 S (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S1 (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Z (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

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

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

### Dividendenausschüttungen

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Zusammenfassung*

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

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

#### *Rechnungslegung*

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

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

### Bewertung von Aktiva und Passiva

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Fremdwährungen*

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

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

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der „Veränderung des Nettovermögens“ der einzelnen Subfonds aus den jeweiligen 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 historischen Anschaffungskosten gemäss FIFO Verfahren ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 31. Dezember 2021 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 „Netto-Zinserträge aus Wertpapieren“ vorgenommen.

### *Commercial Papers*

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

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

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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

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

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

### *Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))*

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

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

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

### *Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))*

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

Ein Total Return Swap ist ein bilateral 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 Gesamterträge („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 Gesamterträge den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

### Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" als positive Summe unter "Zinserträge aus Bankkonten" und als negative Summe unter "Zinsaufwand aus Bankkonten" ausgewiesen.

### Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

Der Netto-Zinsertrag/-aufwand aus Wertpapieren beinhaltet die täglichen Rückstellungen für festverzinsliche Wertpapiere - die Rückstellung für Kupons/Zahlungen von Anleihen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und die damit verbundenen Quellensteuern. Alle Komponenten werden auf Währungsebene saldiert und in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" als positive Summe unter "Netto-Zinserträge aus Wertpapieren" oder als negative Summe unter "Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren" ausgewiesen.

### CFD-Finanzierungsgebühren

Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" separat unter "CFD-Finanzierungsgebühren" ausgewiesen, um die Transparenz der Kosten zu gewährleisten, die für das Halten einer Position bei CFD-Geschäften anfallen, im Unterschied zu anderen Aufwendungen für vom Fonds gehaltenen Wertpapiere.

### Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen.

## Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Star (Lux) -		
Global High Yield	USD	60 000
Merger Arbitrage	EUR	60 982 299

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse International, BofA Securities Inc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

## Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Periodesende ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Subfonds	Währung	Bankguthaben per 31. Dezember 2021
GAM Star (Lux) -		
Convertible Alpha*	CHF	-342
Convertible Alpha*	EUR	61 786
European Alpha*	CHF	-1 810
European Alpha*	EUR	94 094
European Alpha*	USD	-26
European Momentum*	EUR	22 806
European Momentum*	GBP	1 508
Global Alpha*	USD	65 319

Diese Bankguthaben stellen den Gegenwert der Verbindlichkeiten/Rückstellungen dar, die im Liquidations-NIW berücksichtigt wurden, für die jedoch erwartet wurde, dass die entsprechenden Rechnungen nach der Liquidation eingehen würden. Die Verwaltungsgesellschaft wird jedoch sicherstellen, dass alle verbleibenden Bankguthaben (nach Zahlung aller ausstehenden Rechnungen) an die letzten bekannten Anleger verteilt werden.

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Besteuerung

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

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

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

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

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

### Steuern

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

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

### Kosten und Gebühren

#### Gebühren des Anlageverwalters

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

#### Gebühren der Verwaltungsstelle

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

#### Zeichnungsgebühr

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

#### Vertriebsgebühr

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

#### Depotbankgebühren

State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg erhält als Depotbank eine Depotbankgebühr von bis zu 0.04% pro Jahr. Diese ist monatlich zahlbar und basiert auf dem Nettovermögen jedes Subfonds während des Monats. Die Depotbankgebühr enthält keine Unterdepot- oder Transaktionsgebühren, d.h. es handelt sich hierbei um zusätzliche Gebühren für den jeweiligen Subfonds.

#### Gebühren der Korrespondenzbanken, Zahlstellen und Vertreter

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Allgemeines

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

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

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

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

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

### Gebühren des Anlageverwalters

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien C	Aktien D/Da/Dh	Aktien I und Ih	Aktien S/S1	Aktien T/Ta	Aktien V/Vm	Aktien Z
GAM Star (Lux) -							
Convertible Alpha*	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-
European Alpha*	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	0.00%
European Momentum*	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Global Alpha*	1.75%	1.75%	1.00%	0.00%	-	-	-
Global High Yield	-	1.00%	-	0.25%	0.50%	1.00%	0.00%
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	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) - Convertible Alpha

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf [www.gam.com](http://www.gam.com) veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle rate, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Hurdle rate“ wird auf null gesetzt.

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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 Hurdle rate an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Kategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

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

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstaussgabetermins für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende 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 zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

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

### **GAM Star (Lux) - European Alpha**

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf [www.gam.com](http://www.gam.com) veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle rate, 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 „Hurdle rate“ 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 Hurdle rate an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Berechnungszeitraums, welcher an kumulative Zeichnungen und Rücknahmen der Aktienkategorie von Beginn des Berechnungszeitraums an angepasst wird.

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

So wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds für die betreffende Aktienkategorie, für die eine Performance Fee zu zahlen und über einen bestimmten Berechnungszeitraum zu messen ist, über der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende 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 zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

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

### **GAM Star (Lux) - European Momentum**

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf [www.gam.com](http://www.gam.com) veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle rate, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

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

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

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

Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende 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 zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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

### **GAM Star (Lux) - Global Alpha**

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf [www.gam.com](http://www.gam.com) veröffentlicht.

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle rate, wobei als Berechnungsgrundlage der niedrigere der beiden prozentualen Überschreitungswerte dient. Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben voraussichtlich keine Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Aktienkategorie. Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des vorausgehenden Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees (bzw., im Falle des ersten Berechnungszeitraums, der Differenz zwischen dem für die betreffende Kategorie geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor Abzug der Performance Fees). Die Performance Fee wird am Ende eines jeden Berechnungszeitraums festgeschrieben.

Die „Hurdle rate“ wird auf null gesetzt.

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

Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorstehenden Voraussetzungen auf Grundlage der Überschreitung seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet, wobei für den jeweiligen Subfonds bzw. die betreffende Aktienkategorie eine Rückstellung gebildet wird. Der Neuberechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorausgehenden Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am vorausgehenden Tag zurückgestellte Betrag wird unter Zugrundelegung der zwischen dem Neuberechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag ermittelten Differenz entsprechend nach oben oder unten angepasst. Der für die prozentuale Rendite und die Überschreitung des Höchststandes an einem Bewertungstag herangezogene Referenzwert beruht auf dem Nettoinventarwert pro Aktie des vorausgehenden Bewertungstages, der mit der Anzahl der an diesem Bewertungstag aktuell ausgeschütteten Aktien der jeweiligen Aktienkategorie multipliziert wird. Der zur Berechnung der Hurdle rate 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 Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) und der Nettoinventarwert pro Aktie (an die jeweilige Dividende angepasst) gleichzeitig den Höchststand übersteigt (Überschreitung des Höchststandes). Der erste Berechnungszeitraum zur Berechnung der Performance Fee erstreckt sich vom Abschluss des Erstausgabezeitraums für die betreffende Aktienkategorie des Subfonds bis zum Ende 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 zugehörigen Subfonds zum jeweiligen Bewertungstag berechnet.

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

### **GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage**

Neben den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwalter, hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr („Performance Fee“) aus dem Vermögen des Subfonds das dessen Aktienkategorien jeweils zuzurechnen ist. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) gezahlt.

Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters. Diese Informationen sind auf Anfrage bei der Register- und Transferstelle erhältlich oder auf [www.gam.com](http://www.gam.com) veröffentlicht.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, sobald die prozentuale Rendite über der Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle rate, 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 Hurdle rate 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 Hurdle rate 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 Hurdle rate liegt (Überschreitung der Hurdle rate) 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 Hurdle ratesrendite in vorausgehenden Berechnungszeiträumen nicht zurückgefordert wird.

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

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

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

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

Dadurch wird sichergestellt, dass die Performance Fee nur dann ausgezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der betreffenden Aktienkategorie, für die eine Performance Fee über einen Berechnungszeitraum zu zahlen ist, über der 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.



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2021
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	Kumulierende Aktien (Shares D-EUR)	EUR	3 917	0.06%
	Kumulierende Aktien (Shares Dh-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares Dh-USD)	USD	34	0.42%
	Kumulierende Aktien (Shares I-EUR)	EUR	199 629	0.35%
	Kumulierende Aktien (Shares Ih-CHF)	CHF	527	0.02%
	Kumulierende Aktien (Shares Ih-GBP)	GBP	15 994	0.42%
	Kumulierende Aktien (Shares Ih-USD)	USD	136 879	0.51%
Convertible Alpha*	Kumulierende Aktien (Shares V-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-USD)	USD	2 222	-
European Alpha*	Kumulierende Aktien (Shares C-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-GBP)	GBP	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-USD)	USD	12 522	-
European Momentum*	Kumulierende Aktien (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-EUR)	EUR	-	-
Global Alpha*	Kumulierende Aktien (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares C-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares D-USD)	USD	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-CHF)	CHF	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-GBP)	GBP	-	-
	Kumulierende Aktien (Shares I-USD)	USD	-	-

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats

Die Vergütung für 2021 in Höhe von 8 000 EUR wird der Gesellschaft nach der Genehmigung durch die Generalversammlung 2021 belastet. Verwaltungsratsmitglieder, die Mitarbeiter der GAM Gruppe sind, erhalten weder eine Vergütung für ihre Rolle als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft noch andere direkte materielle Leistungen von der Gesellschaft.

### 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

#### GAM Star (Lux) -

Convertible Alpha*	EUR	7
European Alpha*	EUR	155 721
European Momentum*	EUR	51 556
Global Alpha*	USD	9 754
Global High Yield	USD	113
Merger Arbitrage	EUR	76 057

\*Siehe Appendix I.

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Convertible Alpha*	EUR	29 674	297	41 526	6 190	2 222	61 961	141 870
European Alpha*	EUR	43 468	789	69 902	14 230	12 522	116 941	257 852
European Momentum*	EUR	33 915	96	7 563	4 289	0	4 232	50 095
Global Alpha*	USD	25 011	347	51 386	12 914	0	59 987	149 645
Global High Yield	USD	22 337	425	39 575	9 963	-	-	72 300
Merger Arbitrage	EUR	18 423	999	56 513	14 779	356 980	28 694	476 388

\* 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 im Wertpapierbestand ausgewiesen.

### Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Der Verwaltungsrat der SICAV berücksichtigt den derzeit bestehenden Ausbruch des COVID-19 und das damit verbundene potenzielle Risiko negativer Entwicklungen auf den von den Subfonds gehaltenen Märkten. Die endgültigen Auswirkungen auf die verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in welche sie investiert sind, unterschiedlich sein. Für jeden Fonds

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstösse gegen die Anlagevorschriften (einschliesslich Verstösse gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte).

Per Anfang April 2022 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation sorgfältig und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit unserer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für unsere Kunden.

### **Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Anna Roehrs ist von ihrer Rolle als Geschäftsführer zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 14. Februar 2022 nicht mehr an.

Susanne D'Anterrosches und Marie-Christine Piasta traten der Verwaltungsgesellschaft am 1. Januar 2022 bzw. am 1. Februar 2022 bei und werden Geschäftsführer. Dies unterliegt noch der Genehmigung durch die CSSF.

Tristan Brenner ist von seiner Funktion als Direktor des Fonds zum 11. Februar 2022 zurückgetreten.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

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

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

### Share categories

The following share classes are issued at present:

- 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.
- S shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- S1 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Z shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.

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

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

### Dividend distribution

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

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

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

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

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

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

### Valuation of assets and liabilities

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Foreign currencies*

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

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

### *Foreign exchange differences*

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

The "foreign exchange difference" is a result of converting and combining the "statement of changes in net assets" of the individual sub-funds from the respective sub-fund currencies into the base currency of the Company.

### *Securities portfolio*

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

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

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the FIFO cost methodology. 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 2021.

### *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 "Net interest income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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

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

### *Interest Rate Swaps (IRS)*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

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

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### *Interest income/expenses from bank accounts*

Interests from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

### *Net interest income/expenses from securities*

Net interest income/expense from securities includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes. All components are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income from securities" or a negative sum under "Net interest expense from securities".

### *CFD Financing Fees*

Financing fees on contracts for difference are displayed separately in profit and loss account under "CFD Financing Fees" to ensure transparency of costs borne to hold a position on CFD trades as distinguished from other expenses on securities held by the Fund.

### *Net amortization / Net accretion*

Net amortization / Net accretion, includes the amortization and accretion of premiums / discounts from both, the long and short term fixed income securities. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under the income position "Net amortization / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortization / Net accretion".

### **Collateral**

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
GAM Star (Lux) -		
Global High Yield	USD	60 000
Merger Arbitrage	EUR	60 982 299

The cash collateral listed in the table above was deposited at Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse International, BofA Securities Inc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

### **Cash balances for the liquidated sub-funds**

Cash balances for the liquidated sub-funds as of period end are disclosed in the below table:

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash balance as of 31 December 2021</b>
GAM Star (Lux) -		
Convertible Alpha*	CHF	-342
Convertible Alpha*	EUR	61 786
European Alpha*	CHF	-1 810
European Alpha*	EUR	94 094
European Alpha*	USD	-26
European Momentum*	EUR	22 806
European Momentum*	GBP	1 508
Global Alpha*	USD	65 319

This cash represents the equivalent of payables / provisions that were reflected in the liquidation NAV but for which the respective invoices were expected to be received post liquidation. The Management Company will however ensure that any remaining cash amount (post the payment of any pending bills) will be distributed to the last known investors.

\*See Appendix I.

### **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.



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

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

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

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

### **Taxes**

In accordance with Luxembourg law, the Company is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Company are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Company is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced tax 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 sub-funds.

#### **Administration Fee**

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

#### **Subscription Fee**

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

#### **Distribution Fee**

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

#### **Depository Bank Fee**

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

#### **Correspondent Bank, Paying Agent and Facilities Agent Fees**

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

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

### **General**

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

### Investment Manager Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares C	Shares D/Da/Dh	Shares I and Ih	Shares S/S1	Shares T/Ta	Shares V/Vm	Shares Z
GAM Star (Lux) -							
Convertible Alpha*	1.50%	1.50%	1.00%	0.00%	-	-	-
European Alpha*	1.75%	1.75%	1.25%	0.00%	-	-	0.00%
European Momentum*	1.75%	1.75%	1.00%	-	-	-	-
Global Alpha*	1.75%	1.75%	1.00%	0.00%	-	-	-
Global High Yield	-	1.00%	-	0.25%	0.50%	1.00%	0.00%
Merger Arbitrage	-	1.30%	0.70%	0.00%	-	1.30%	1.15%

\*See Appendix I.

The fees listed above are used to pay distribution fees to distributors and asset managers for the distribution of the Sub-Funds and to provide rebates to institutional investors.

### Performance Fee

#### 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 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](http://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 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.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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 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 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 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](http://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 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 shall be from the closing of the initial offer period in respect of the relevant share class 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 thereof as at the relevant Valuation Day.

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

### **GAM Star (Lux) - European Momentum**

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid 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](http://www.gam.com).

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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 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 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) - Global Alpha**

In addition to the fees payable to the Management Company and Investment Manager, the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class of the Sub-Fund a performance fee which is accrued on each Valuation Day and paid 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](http://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 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 (Appendix)

---

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

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

This ensures that the Performance Fee is only paid out if the percentage return on the Sub-Fund in the relevant share class on which a Performance Fee is payable measured over a Calculation Period is above that of the Hurdle Rate (outperformance of the Hurdle Rate) and simultaneously the Net Asset Value per share (adjusted for any dividend) is higher than the High Water Mark (outperformance of the High Water Mark). 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 share class 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 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 shall be entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund attributable to each share class 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](http://www.gam.com).

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

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

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

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

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



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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.

Sub-Fund	Class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class per 31 December 2021
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	3 917	0.06%
	Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares Dh-USD)	USD	34	0.42%
	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	199 629	0.35%
	Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	CHF	527	0.02%
	Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	GBP	15 994	0.42%
	Accumulation shares (Shares Ih-USD)	USD	136 879	0.51%
	Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	-	-
Convertible Alpha*	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	-	-
European Alpha*	Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	2 222	-
	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	-	-
European Momentum*	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	-	-
	Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	12 522	-
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-
Global Alpha*	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	-	-
	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	-	-
	Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	-	-
	Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	-	-
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-

\*See Appendix I.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Remuneration of Directors

The remuneration for 2021 amounting in total to 8 000 EUR will be effectively charged to the Company once approved at the Annual General Meeting 2021. Directors being employees of GAM Group are not receiving any remuneration for their role as Directors of the Company nor is any other direct benefit material paid to them by the Company.

### 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 2021 to 31 December 2021, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

#### GAM Star (Lux) -

Convertible Alpha*	EUR	7
European Alpha*	EUR	155 721
European Momentum*	EUR	51 556
Global Alpha*	USD	9 754
Global High Yield	USD	113
Merger Arbitrage	EUR	76 057

\*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.

### Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Performance Fee	Other Expenses	Total
Convertible Alpha*	EUR	29 674	297	41 526	6 190	2 222	61 961	141 870
European Alpha*	EUR	43 468	789	69 902	14 230	12 522	116 941	257 852
European Momentum*	EUR	33 915	96	7 563	4 289	0	4 232	50 095
Global Alpha*	USD	25 011	347	51 386	12 914	0	59 987	149 645
Global High Yield	USD	22 337	425	39 575	9 963	-	-	72 300
Merger Arbitrage	EUR	18 423	999	56 513	14 779	356 980	28 694	476 388

\* See Appendix I.

### Notes on target fund expenses

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

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

### Significant events during the year

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). There are no major observations to be reported as per beginning of April 2022. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that we are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of our employees and maintain business continuity for our clients.

### **Subsequent events**

Change in the composition of the Managing Directors of the Management Company:

Anna Roehrs resigned from her role of Managing Director and is no longer part of the Management Company as of 14 February, 2022.

Susanne D'Anterrosches and Marie-Christine Piasta joined the Management Company respectively as of 1 January, 2022 and 1 February 2022, and will become Managing Director. It is still subject to CSSF approval.

Tristan Brenner resigned from his role of Director of the fund as of 11 February 2022.



## GAM Star (Lux)

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 95 425 180)	97 846 239
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	278
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	937 826
- Optionen / Options	195 109
- Swaps	2 323 668
Bankguthaben / Bank deposits	5 680 785
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	63 512 123
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 064 280
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 055 017
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	3 049
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	298 903
Sonstige Forderungen / Other receivables	29 157

#### Total Aktiva / Total Assets

**172 946 434**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 296
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	530 400
- Optionen / Options	27 617
- Swaps	3 953 438
Bankschulden / Bank liability	145
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	45 141 285
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	424 091
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	665 343
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	78 318
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	14 899
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	369 888
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	27 417
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	29 191

#### Total Passiva / Total Liabilities

**51 263 328**

#### Nettovermögen / Net Assets

**121 683 106**

## GAM Star (Lux)

### ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 / from 1 January 2021 to 31 December 2021

CHF

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	3 160 576
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 192 672
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	962
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	706 213
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	47 633
Sonstige Erträge / Other income	88 730

#### Total Ertrag / Total Income

**5 196 786**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	1 409 143
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	131 469
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	177 592
Dividendenaufwand / Dividends paid	3 501 767
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	3 014 089
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	215 324
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	414 254
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	124 897
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 569
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	1 161 921

#### Total Aufwand / Total Expenses

**10 153 025**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-4 956 239**

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

- Wertpapieren / Securities	69 381 670
- Optionen / Options	-1 471 032
- Swaps	-42 405 335
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 526 727
- Futures	-318 467
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 104 688

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**16 808 558**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-21 957 107
- Optionen / Options	-60 584
- Swaps	16 440 080
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 137 292
- Futures	-2 060
- Fremdwährungen / Foreign currencies	130 077

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**12 496 256**

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

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
CHF

31. Dezember 2021 /  
31 December 2021  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	607 779 727	388 283 054
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-7 542 293	-13 239 725
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-7 433 080	12 496 256
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-204 147 229	-265 552 959
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-374 071	-303 520
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>388 283 054</b>	<b>121 683 106</b>

### ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS

per 31. Dezember 2021 in CHF / as at 31 December 2021 in CHF

1 EUR = 1.036159540 CHF

1 USD = 0.911150000 CHF

## GAM Star (Lux) - Convertible Alpha\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

Kein Bestand zum 31. Dezember 2021 / No holdings as at 31 December 2021

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 1. Oktober 2021 (Liquidation des Subfonds) /  
from 1 January 2021 to 1 October 2021 (Liquidation of the sub-fund)

	EUR	
<b>Ertrag / Income</b>		
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities		108 765
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion		45 730
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>154 495</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		19 905
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees		8 839
Dividendenaufwand / Dividends paid		37 957
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees		392 539
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges		18 850
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees		44 754
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes		14 607
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		141 870
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>679 321</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-524 826</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		3 921 944
- Optionen / Options		646
- Swaps		-1 817 708
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-777 432
- Futures		4 011
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-506 854
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>299 781</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-1 310 181
- Swaps		1 234 212
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		255 578
- Futures		-1 006
- Fremdwährungen / Foreign currencies		2 439
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>480 823</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS</b>	<b>31. Dezember 2020 / 31 December 2020</b>	<b>31. Dezember 2021 / 31 December 2021</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	69 744 617	39 630 939
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 082 029	480 823
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-28 031 649	-40 111 762
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>39 630 939</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

\*\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 915.03	1 215.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	154 468.50	52 817.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 350.11	454.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	13 496.35	20 818.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	161 684.31	93 029.04	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	80 072.45	56 011.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	89 888.08	90 880.61	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	109 920.96	49 532.77	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	26 415.51	19 204.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	498.67	375.87	-
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>69 744 617</b>	<b>39 630 939</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	117.07	116.74	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.87	125.86	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.80	123.41	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	100.41	100.12	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.79	103.79	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	113.33	114.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	102.73	102.95	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	112.99	113.55	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	103.73	105.61	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	101.07	102.30	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

## GAM Star (Lux) - European Alpha\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

Kein Bestand zum 31. Dezember 2021 / No holdings as at 31 December 2021

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 1. Oktober 2021 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 January 2021 to 1 October 2021 (Liquidation of the sub-fund)

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 365 801
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	18
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	285 691

#### Total Ertrag / Total Income

**1 651 510**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	731 256
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	65 367
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	112 769
Dividendenaufwand / Dividends paid	2 458 957
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	1 216 722
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depository bank fees and charges	59 759
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	131 178
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	35 681
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	257 852

#### Total Aufwand / Total Expenses

**5 069 541**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-3 418 031**

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

- Wertpapieren / Securities	32 813 407
- Optionen / Options	-829 893
- Swaps	-21 947 080
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-953 211
- Futures	-103 315
- Fremdwährungen / Foreign currencies	947 741

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**6 509 618**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 960 765
- Optionen / Options	56 445
- Swaps	7 382 141
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	339 925
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-18 485

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**3 308 879**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

31. Dezember 2021 /  
31 December 2021  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	205 041 238	131 092 328
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 511 315	3 308 879
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-72 437 595	-134 401 207
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>131 092 328</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

\*\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	55 093.55	24 880.74	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	58 592.68	50 208.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	5 171.53	4 696.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	186 822.72	166 617.78	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	400 097.95	276 708.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	80.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	28 138.15	24 337.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	202 718.96	151 113.73	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	708 031.18	403 280.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	74 171.20	10 416.92	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	133 895.33	70 774.30	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	4 809.15	5 351.36	-
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 205 041 238</b>	<b>EUR 131 092 328</b>	<b>EUR -</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.85	112.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	278.23	279.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	120.45	122.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.52	98.40	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	101.98	102.30	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-GBP) / Accumulation shares (Shares D-GBP)	106.88	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	112.27	114.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	101.51	101.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	110.82	111.73	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	109.49	110.73	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	121.32	124.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	102.25	103.92	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

## GAM Star (Lux) - European Momentum\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

Kein Bestand zum 31. Dezember 2021 / No holdings as at 31 December 2021

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 1. Oktober 2021 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 January 2021 to 1 October 2021 (Liquidation of the sub-fund)

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	240 151
-------------------------------------	---------

#### Total Ertrag / Total Income

**240 151**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	381
---	-----

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	9 131
--	-------

Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	175 476
---	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	14 023
--	--------

Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	18 209
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 431
--	-------

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	50 095
--	--------

#### Total Aufwand / Total Expenses

**273 746**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-33 595**

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

- Wertpapieren / Securities	5 182 064
-----------------------------	-----------

- Optionen / Options	2 096
----------------------	-------

- Futures	-2 524
-----------	--------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	109 136
---------------------------------------	---------

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**5 257 177**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 621 833
-----------------------------	------------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 125
---------------------------------------	-------

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**3 639 469**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**31. Dezember 2020 /  
31 December 2020**

**31. Dezember 2021 /  
31 December 2021**

EUR

EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year

21 233 315

13 519 482

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-346 311

3 639 469

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-7 367 522

-17 158 951

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

**13 519 482**

**-**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

\*\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 464.96	5 773.32	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	47 022.77	36 544.49	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	70 444.31	36 084.80	-
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>21 233 315</b>	<b>13 519 482</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	261.56	266.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	158.17	161.17	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	164.41	168.80	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.



## GAM Star (Lux) - Global Alpha\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

Kein Bestand zum 31. Dezember 2021 / No holdings as at 31 December 2021

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 1. Oktober 2021 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 January 2021 to 1 October 2021 (Liquidation of the sub-fund)

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	78 638
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	17 142
Sonstige Erträge / Other income	31 400

#### Total Ertrag / Total Income

**127 182**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	48 655
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 950
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	7 046
Dividendenaufwand / Dividends paid	171 369
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	158 413
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	32 693
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	16 671
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 704
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	149 645

#### Total Aufwand / Total Expenses

**591 146**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-463 964**

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

- Wertpapieren / Securities	6 836 013
- Optionen / Options	-691 943
- Swaps	-4 377 018
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-213 084
- Futures	-487
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-17 101

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**1 072 416**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 984 792
- Swaps	1 446 362
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-502 330
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 208

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**-970 552**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
USD

31. Dezember 2021 /  
31 December 2021  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	29 179 559	21 019 448
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 131 021	-970 552
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 291 132	-20 048 896
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>21 019 448</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

\*\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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

## GAM Star (Lux) - Global Alpha\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares</b>	<b>31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	5 316.10	4 316.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	7 590.00	340.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	3 109.20	12 787.17	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	153 478.14	91 136.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	20 337.09	5 507.77	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	65 034.48	49 925.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	21 053.94	11 774.78	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	30.16	30.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	510.00	12 998.74	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	199.07	167.82	-
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>29 179 559</b>	<b>21 019 448</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.40	104.08	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	106.14	105.17	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98.48	96.01	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	94.63	92.58	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	104.53	103.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	97.97	96.23	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	98.94	97.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	99.16	98.49	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	99.36	99.13	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	100.52	99.73	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

### 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

Die Kreditmärkte verzeichneten eine gemischte Entwicklung mit starken Fundamentaldaten der Unternehmen bei gleichzeitig steigenden Zinssätzen. Bei den Investment-Grade-Anleihen weiteten sich die Spreads im Jahresverlauf nur geringfügig aus, die Gesamtrendite sank jedoch aufgrund der Entwicklung der zugrunde liegenden Zinssätze deutlich. High Yield erzielte eine bessere Performance und schloss leicht im Plus, wobei die Spreads stärker ausfielen und die höheren Kuponreserven das Jahr retteten.

Das Portfolio übertraf im Jahresverlauf seine Benchmark sowie die meisten seiner Konkurrenten. Zu dieser Entwicklung trugen ein eher konservatives Engagement in der Duration sowie ein aktives Spread-Kurven-Management und generell der Relative-Value-Handel bei. Im Allgemeinen erzielten die nordamerikanischen Unternehmen die beste Performance, während die Engagements in den Schwellenländern, insbesondere in China, negativ auffielen. Der Fonds verlor zu Beginn des Jahres einen Großteil seiner Outperformance, bedingt durch das Engagement in einzelnen asiatischen Unternehmen, deren Wertentwicklung sich schneller als erwartet abschwächte. Nachdem wir im Vorjahr zusätzliche Werte in den Bereichen Energie und zyklische Branchen ermittelt hatten, ging es im Jahr 2021 weniger um Sektorrotation als vielmehr um die Auswahl von Unternehmen. Unsere Bestände entsprachen mehr dem allgemeinen Markt, als dies normalerweise der Fall ist, und wir erwarten, dass sich dies im kommenden Jahr ändern wird. Der Subfonds erzielte eine positiv Wertentwicklung von 2.17% (Aktienkategorie D-USD).

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 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

Somewhat mixed bag for credit markets with strong company fundamentals offset by a rising interest rate environment. In Investment Grade spreads were only marginally wider for the year but total return was decidedly negative because of the move in underlying rates. High Yield gave a better performance, ending slightly in the black but spreads were wider and the larger coupon cushion saved the year.

The portfolio beat its benchmark and most of its peers for the year. A more cautious exposure to Duration helped as well as active spread curve management and relative value trading in general. North American was in general home to the best performing companies, while EM exposures especially in China were the worst. Fund gave away a lot of early year outperformance because of exposure to a few names in Asia that deteriorated more rapidly than expected. After finding extra value in Energy and Cyclical industries the prior year, 2021 was less about sector rotation and more about company selection. Our holdings were more in line with the general market than typically the case and would expect that to change in the coming year. The sub-fund generated a positive performance of 2.17% (share category D-USD).

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

## GAM Star (Lux) - Global High Yield

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2021 / as at 31 December 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 21 203 701)	20 492 402
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	305
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	278 997
Bankguthaben / Bank deposits	1 297 397
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	68 132
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	270
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	277 164
Sonstige Forderungen / Other receivables	17 335

#### Total Aktiva / Total Assets

**22 432 002**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 422
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	77 540
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	195 506
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	16 588
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 419
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 025

#### Total Passiva / Total Liabilities

**311 500**

#### Nettovermögen / Net Assets

**22 120 502**

## GAM Star (Lux) - Global High Yield

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 /

from 1 January 2021 to 31 December 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 185 287
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	439
Sonstige Erträge / Other income	63 440

#### Total Ertrag / Total Income

**1 249 166**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	854
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	227 031
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	33 294
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	36 911
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 552
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 819
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	72 300

#### Total Aufwand / Total Expenses

**383 761**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**865 405**

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

- Wertpapieren / Securities	935 991
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 187 935
- Futures	-137 898
- Fremdwährungen / Foreign currencies	115 756

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**591 319**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 375 701
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-121 689
- Futures	-1 117
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 126

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**-906 062**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020

31. Dezember 2021 /  
31 December 2021

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	27 549 640	26 538 426
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 955 307	-906 062
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 543 340	-3 178 745
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-423 181	-333 117
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>26 538 426</b>	<b>22 120 502</b>

\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	39 987.30	29 527.13	29 303.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	1 450.58	760.00	..*
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	1 817.20	1 582.20	..*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	114.00	114.00	114.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	63 567.51	52 750.88	38 962.33
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	46 558.50	41 124.10	37 777.36
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	4 888.42	4 368.86	4 244.86
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	1 000.00*
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	684.81	501.76	163.95
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	16 400.00	16 400.00	16 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	5 960.34	5 549.37	3 320.33
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	5 592.00	5 592.00	5 592.00
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	3 529.22	2 352.81	1 176.40
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>27 549 640</b>	<b>26 538 426</b>	<b>22 120 502</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	78.10	77.70	75.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-GBP) / Distribution shares (Shares Da-GBP)	78.29	76.99	..*
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-USD) / Distribution shares (Shares Da-USD)	94.94	95.30	..*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR) / Distribution shares (Shares Ta-EUR)	84.06	83.30	81.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR) / Distribution shares (Shares Vm-EUR)	74.56	73.86	71.03
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	223.44	234.85	237.78
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	172.75	184.15	188.14
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	98.51*
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR) / Accumulation shares (Shares T-EUR)	241.97	255.70	260.27
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD) / Accumulation shares (Shares T-USD)	181.97	195.03	200.32
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	208.29	218.92	221.34
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	165.23	176.13	179.67
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	107.82	116.14	119.89
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR)	4.55	3.75	3.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-GBP)	4.45	4.00	..*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Da-USD)	6.80	5.00	..*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ta-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ta-EUR)	4.87	4.70	3.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Vm-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Vm-EUR)	5.20	4.16	3.68**

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

Aktien Vm-EUR: Januar 2021: 0.32 EUR; Februar 2021: 0.32 EUR; März 2021: 0.32 EUR; April 2021: 0.32 EUR; Mai 2021: 0.30 EUR; Juni 2021: 0.30 EUR; Juli 2021: 0.30 EUR; August 2021: 0.30 EUR; September 2021: 0.30 EUR; Oktober 2021: 0.30 EUR; November 2021: 0.30 EUR; Dezember 2021: 0.30 EUR / Shares Vm-EUR: January 2021: 0.32 EUR; February 2021: 0.32 EUR; March 2021: 0.32 EUR; April 2021: 0.32 EUR; May 2021: 0.30 EUR; June 2021: 0.30 EUR; July 2021: 0.30 EUR; August 2021: 0.30 EUR; September 2021: 0.30 EUR; October 2021: 0.30 EUR; November 2021: 0.30 EUR; December 2021: 0.30 EUR

## GAM Star (Lux) - Global High Yield

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL					20 492 402	92.64%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE					11 338 222	51.26%
Obligationen / Bonds					9 961 557	45.03%
AUD					74 875	0.34%
100	2.060%	National Australia Bank Ltd. 19		18.11.2031	74 875	0.34%
EUR					1 411 075	6.38%
100	2.875%	Akropolis Group UAB 21		02.06.2026	108 653	0.49%
200	1.875%	Carnival Corp. 15		07.11.2022	224 756	1.02%
4	0.000%	Codere Finance 2 Luxembourg 22		16.11.2023	4 419	0.02%
49	11.000%	Codere Finance 2 Luxembourg S.A. 20		30.09.2026	58 785	0.27%
100	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17		05.12.2022	105 131	0.47%
250	4.000%	La Financiere Atalian SASU 17		15.05.2024	280 263	1.27%
378	3.875%	Senvion Holding GmbH 17		25.10.2022	5 169	0.02%
200	2.375%	Telecom Italia SpA—EMTN 17		12.10.2027	224 843	1.02%
100	4.375%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 21		09.05.2030	112 792	0.51%
250	4.000%	Viridian Group FinanceCo Plc. Via Viridian Power & Energy 17		15.09.2025	286 264	1.29%
USD					8 475 607	38.31%
200	7.750%	Alsea S.A.B de CV 21		14.12.2026	207 338	0.94%
200	5.500%	Altice France S.A. 144A 19		15.01.2028	198 734	0.90%
250	4.250%	AMC Networks, Inc. 21		15.02.2029	249 468	1.13%
200	6.250%	Banco do Brasil S.A. 13		Perp.	199 392	0.90%
200	6.000%	Camposol S.A. 20		03.02.2027	207 446	0.94%
200	6.200%	China Aoyuan Group Ltd. 20		24.03.2026	39 758	0.18%
200	6.750%	CSN Inova Ventures 20		28.01.2028	211 044	0.95%
200	4.296%	Deutsche Bank AG 13		24.05.2028	205 464	0.93%
239	5.600%	EnLink Midstream Partners LP 14		01.04.2044	241 328	1.09%
200	4.950%	EPR Properties 18		15.04.2028	216 112	0.98%
200	5.050%	Fortune Star BVI Ltd. 21		27.01.2027	193 026	0.87%
200	5.625%	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. 14		15.06.2024	199 824	0.90%
250	6.500%	Geopark Ltd. 17		21.09.2024	257 215	1.16%
300	9.875%	Hong Seng Ltd. 20		27.08.2022	172 380	0.78%
300	4.000%	HSBC Holdings Plc. 21		Perp.	299 973	1.36%
192	6.375%	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru 18		01.06.2028	194 692	0.88%
300	4.000%	India Green Power Holdings 21		22.02.2027	301 689	1.36%
200	6.500%	Jababeka International BV 16		05.10.2023	187 912	0.85%
200	4.500%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 17		01.10.2027	193 442	0.87%
250	4.750%	JSM Global Sarl 20		20.10.2030	231 255	1.05%
200	7.750%	Kosmos Energy Ltd. 21		01.05.2027	192 838	0.87%
225	6.694%	L Brands, Inc. 18		15.01.2027	259 648	1.17%
300	6.950%	MHP Lux S.A. 18		03.04.2026	299 382	1.35%
100	7.500%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17		01.11.2023	99 362	0.45%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
100	6.125%	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp. 17	01.03.2025	86 477	0.39%
100	5.375%	Ovintiv Exploration, Inc. 15	01.01.2026	111 027	0.50%
200	6.500%	Perenti Finance Pty Ltd. 20	07.10.2025	206 762	0.94%
200	6.850%	Petrobras Global Finance BV 15	Perp.	199 572	0.90%
300	11.000%	Redco Properties Group Ltd. 20	06.08.2022	144 363	0.65%
200	1.000%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 20	Perp.	218 482	0.99%
200	5.500%	Sasol Financing USA LLC 21	18.03.2031	201 464	0.91%
150	7.500%	Service Properties Trust 20	15.09.2025	163 077	0.74%
100	5.500%	Service Properties Trust 20	15.12.2027	103 148	0.47%
100	6.750%	SM Energy Co. 16	15.09.2026	102 994	0.47%
100	6.500%	SM Energy Co. 21	15.07.2028	104 321	0.47%
200	6.800%	Sunac China Holdings Ltd. 21	20.10.2024	128 858	0.58%
200	4.500%	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp. 21	15.05.2029	203 510	0.92%
105	8.500%	Telecom Argentina S.A. 20	06.08.2025	102 527	0.46%
200	7.125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 20	31.01.2025	215 550	0.97%
250	4.350%	Toll Brothers Finance Corp. 18	15.02.2028	275 307	1.25%
200	0.000%	Uber Technologies, Inc. 20	15.12.2025	197 960	0.90%
200	7.250%	Unifin Financiera S.A.B de CV 16	27.09.2023	184 002	0.83%
200	5.500%	Virgin Media Secured Finance Plc. 19	15.05.2029	210 884	0.95%
200	2.222%	Western Midstream Operating LP 20	13.01.2023	199 844	0.90%
200	7.850%	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd. 20	12.08.2026	56 756	0.26%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>1 376 665</b>	<b>6.23%</b>
<b>EUR</b>				<b>741 191</b>	<b>3.35%</b>
200	0.000%	Elliott Capital Sarl 19	30.12.2022	227 724	1.03%
300	1.125%	International Consolidated Airlines Group S.A. 21	18.05.2028	313 693	1.42%
200	0.000%	Just Eat Takeaway.com NV 21	09.08.2025	199 774	0.90%
<b>USD</b>				<b>635 474</b>	<b>2.88%</b>
200	0.000%	Asahi Refining USA, Inc. 21	16.03.2026	203 440	0.92%
200	1.500%	LG Display Co. Ltd. 19	22.08.2024	249 148	1.13%
200	0.000%	Wix.com Ltd. 20	15.08.2025	182 886	0.83%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>8 288 525</b>	<b>37.47%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>7 967 777</b>	<b>36.02%</b>
<b>USD</b>				<b>7 967 777</b>	<b>36.02%</b>
200	8.375%	Antero Resources Corp. 21	15.07.2026	227 816	1.03%
200	4.125%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	204 684	0.92%
300	5.125%	Bloomin' Brands, Inc. 21	15.04.2029	305 001	1.38%
100	4.000%	Carnival Corp. 21	01.08.2028	99 354	0.45%
100	4.000%	CenturyLink, Inc. 144A 20	15.02.2027	101 551	0.46%
200	4.625%	Chemours Co. 21	15.11.2029	198 668	0.90%
150	8.750%	Cinemark USA, Inc. 144A 20	01.05.2025	159 413	0.72%
100	3.375%	Coinbase Global, Inc. 21	01.10.2028	93 784	0.42%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	5.250%	DISH DBS Corp. 21	01.12.2026	203 364	0.92%
105	6.500%	EQM Midstream Partners LP 20	01.07.2027	118 207	0.53%
200	5.875%	Frontier Communications Corp. 20	15.10.2027	212 176	0.96%
100	3.500%	Go Daddy Operating Co. LLC Via GD Finance Co., Inc. 21	01.03.2029	99 352	0.45%
200	3.150%	Kyndryl Holdings, Inc. 21	15.10.2031	193 814	0.88%
100	4.875%	Lamb Weston Holdings Inc. 144A 20	15.05.2028	108 512	0.49%
100	3.625%	Level 3 Financing, Inc. 20	15.01.2029	95 903	0.43%
250	5.875%	Macy's Retail Holdings LLC 21	01.04.2029	267 050	1.21%
300	4.500%	MasTec, Inc. 20	15.08.2028	313 011	1.41%
100	7.125%	MEG Energy Corp. 20	01.02.2027	106 606	0.48%
81	6.500%	MEG Energy Corp. 144A 17	15.01.2025	82 584	0.37%
250	4.500%	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 21	15.07.2029	246 708	1.11%
250	3.375%	NRG Energy, Inc. 20	15.02.2029	244 955	1.11%
200	4.125%	Organon & Co. Via Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 21	30.04.2028	205 224	0.93%
200	5.000%	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp. 144A 19	15.08.2027	204 872	0.93%
100	6.750%	Pearl Merger Sub, Inc. 21	01.10.2028	102 937	0.47%
100	5.750%	PennyMac Financial Services, Inc. 21	15.09.2031	101 243	0.46%
250	4.625%	Post Holdings, Inc. 144A 20	15.04.2030	254 380	1.15%
250	3.375%	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 20	31.08.2027	241 188	1.09%
200	4.375%	Primo Water Holdings, Inc. 21	30.04.2029	198 942	0.90%
280	5.500%	Sealed Air Corp. 144A 15	15.09.2025	310 234	1.40%
250	3.875%	Sirius XM Radio, Inc. 21	01.09.2031	245 940	1.11%
300	7.000%	Sylvamo Corp. 21	01.09.2029	315 555	1.43%
100	4.250%	Tenet Healthcare Corp. 21	01.06.2029	101 863	0.46%
100	4.375%	Tenet Healthcare Corp. 21	15.01.2030	101 455	0.46%
350	4.375%	United Airlines, Inc. 144A 21	15.04.2026	365 389	1.65%
300	5.625%	ViaSat, Inc. 144A 19	15.04.2027	309 270	1.40%
200	3.750%	Viavi Solutions, Inc. 21	01.10.2029	200 320	0.91%
200	6.750%	Vine Energy Holdings LLC 21	15.04.2029	217 184	0.98%
200	4.375%	Vistra Operations Co. LLC 144A 21	01.05.2029	200 970	0.91%
250	7.250%	WESCO Distribution, Inc. 144A 20	15.06.2028	275 172	1.24%
300	6.625%	Wyndham Destinations, Inc. 20	31.07.2026	333 126	1.51%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>320 748</b>	<b>1.45%</b>
<b>USD</b>				<b>320 748</b>	<b>1.45%</b>
100	3.500%	Arrival S.A. 21	01.12.2026	91 535	0.42%
50	0.500%	Coinbase Global, Inc. 21	01.06.2026	53 715	0.24%
200	0.000%	NIO, Inc. 21	01.02.2026	175 498	0.79%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>865 655</b>	<b>3.91%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>865 655</b>	<b>3.91%</b>
<b>USD</b>				<b>865 655</b>	<b>3.91%</b>
250	4.875%	Bausch Health Cos, Inc. 21	01.06.2028	256 983	1.16%
200	4.250%	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 21	15.01.2034	197 090	0.89%
100	5.375%	MoneyGram International, Inc. 21	01.08.2026	102 038	0.46%
100	5.000%	NCR Corp. 20	01.10.2028	103 396	0.47%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	5.375%	PennyMac Financial Services, Inc. 20	15.10.2025	206 148	0.93%

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) - Global High Yield

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
AUD	267 171	USD	196 115	21.01.2022	-1 860	-0.01%
EUR	171 682	USD	194 913	05.01.2022	327	0.00%
EUR	15 042 048	USD	16 964 816	10.01.2022	142 995	0.65%
EUR	514 692	USD	580 299	21.01.2022	5 206	0.02%
EUR	14 850 741	USD	16 830 586	07.02.2022	69 110	0.31%
GBP	99 628	USD	133 307	10.01.2022	1 633	0.01%
GBP	98 129	USD	131 541	07.02.2022	1 360	0.01%
USD	258 325	AUD	356 675	21.01.2022	-1 007	-0.00%
USD	17 034 857	EUR	15 042 047	10.01.2022	-72 953	-0.33%
USD	2 858 590	EUR	2 461 558	21.01.2022	58 366	0.26%
USD	195 056	EUR	171 682	07.02.2022	-314	-0.00%
USD	133 535	GBP	99 629	10.01.2022	-1 406	-0.01%
					<b>201 457</b>	<b>0.91%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

#### 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
US 10YR NOTE (CBT)*	USD	-4	-521 875	22.03.2022	-1 422	-0.00%
US 5YR NOTE (CBT)*	USD	-1	-120 977	31.03.2022	305	0.00%
					<b>-1 117</b>	<b>-0.00%</b>

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

\*US 10YR NOTE (CBT) hat Verpflichtung 444 240 USD und US 5YR NOTE (CBT) hat Verpflichtung 97 945 USD. / US 10YR NOTE (CBT) has Commitment 444 240 USD and US 5YR NOTE (CBT) has Commitment 97 945 USD.

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

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

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

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

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

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

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

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

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Das Jahr 2021 stellte einen Rekord an Fusions- und Übernahmefähigkeiten (M&A) dar, wobei die anhaltende COVID-19-Pandemie keine sichtbaren Auswirkungen auf das Transaktionsgeschehen ausübte. Die Anzahl und das Volumen neuer Transaktionen profitierten von günstigen Bewertungen und einem vorteilhaften makroökonomischen Umfeld. In Bezug auf die geografischen Regionen wurde das M&A-Volumen von Nordamerika angetrieben, während die Industrie- und Technologiesektoren am aktivsten waren. Das M&A-Volumen und die Anzahl der Transaktionen im Zusammenhang mit Finanzsponsoren erreichten ebenfalls ein Rekordniveau. Im Jahr 2021 wurde eine Reihe bemerkenswerter Transaktionen angekündigt: die Übernahme von Kansas City Southern durch Canadian Pacific Railway im nordamerikanischen Transportsektor, die Übernahme von Deutsche Wohnen durch Vonovia im deutschen Immobiliensektor und die Übernahme von Cerner, einem Unternehmen für Anwendungssoftware, durch Oracle.

Im Jahr 2021 konzentrierte sich der Fonds auf die Kernstrategie der Fusionsarbitrage und investierte weiterhin in Arbitragemöglichkeiten, die sich aus Spin-offs, Holdingstrukturen und doppelten Aktienklassen ergaben. Die Performance profitierte von der großen Mehrheit der angekündigten und abgeschlossenen Transaktionen sowie von einzelnen Konkurrenzsituationen, wie z.B. die mehrfachen Bieter-Runden für Tikkurila Oyj, Coherent, Mainstream und Kansas City Southern. Darüber hinaus trugen verschiedene Spin-off-Arbitragegeschäfte wie z. B. die Abspaltungen von Kinnevik-Zalando und Daimler-Daimler Truck wesentlich zur positiven Performance im Jahr 2021 bei. Der Fonds verzeichnete in der zweiten Jahreshälfte außerdem verschiedene Transaktionsabbrüche, welche die Performance negativ beeinflussten: Die Fusion der Versicherungsmakler Willis Towers Watson und AON und die Übernahme von Sportsman's Warehouse durch Great American Outdoors im US-Einzelhandelssektor wurden beide abgesagt, nachdem die von der US-Kartellbehörde geforderten Zugeständnisse von den Unternehmen als zu belastend erachtet wurden. Der Subfonds erzielte eine positive Performance von 3.79% (Aktienkategorie I-EUR).

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

### 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 arbitrage 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

2021 was a record year in terms of M&A activity and the ongoing COVID-19 pandemic had no visible impact on deal-making. The number and volume of new transactions were propelled by a mix of attractive valuations and a favorable macro environment. In terms of geographies, M&A volumes were driven by North America, while Industrials and Technology were the most active sectors. Financial sponsor-related M&A volumes and number of deals were at record levels, as well. A number of notable transactions were announced in 2021: the acquisition of Kansas City Southern by Canadian Pacific Railway, in the North American transportation sector, Deutsche Wohnen being taken over by Vonovia, in the German real estate sector, the acquisition of Cerner, an application software firm, by Oracle.

In 2021 the fund concentrated on the core merger arbitrage strategy and invested residually in arbitrage opportunities arising from spin-offs, holding structures and dual share classes. Performance benefited from the vast majority of announced deals being completed or progressing towards completion and from some competitive situations, like the multiple bidding rounds on Tikkurila Oyj, Coherent, Mainstream, and Kansas City Southern. Also some spin-offs arbitrage contributed meaningfully to the positive performance in 2021, like the Kinnevik-Zalando and Daimler-Daimler Truck separations. The fund experienced also some deal terminations in the second half the year that negatively affected performance: the insurance brokers' merger between Willis Towers Watson and AON and the takeover of Sportsman's Warehouse by Great American Outdoors, in the US consumer retail sector, were both cancelled after the concessions requested by the US antitrust were deemed too onerous by the companies. The sub-fund generated a positive performance of 3.79% (share category I-EUR).

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 2021 / as at 31 December 2021

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 73 449 527)	76 411 579
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	659 761
- Optionen / Options	188 300
- Swaps	2 242 577
Bankguthaben / Bank deposits	4 341 669
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	61 235 787
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 026 902
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 018 199
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	2 943
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	44 747
Sonstige Forderungen / Other receivables	12 896

#### Total Aktiva / Total Assets

**147 185 360**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	443 705
- Optionen / Options	26 653
- Swaps	3 815 472
Bankschulden / Bank liability	140
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	43 565 960
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	237 372
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	642 124
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	60 998
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	12 252
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	356 980
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	26 460
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 322

#### Total Passiva / Total Liabilities

**49 200 438**

#### Nettovermögen / Net Assets

**97 984 922**

## GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 /

from 1 January 2021 to 31 December 2021

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 375 177
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	523
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	380 803
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	241
Sonstige Erträge / Other income	2 236

#### Total Ertrag / Total Income

**1 758 980**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	585 545
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	30 012
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	43 591
Dividendenaufwand / Dividends paid	731 956
Gebühren des Anlageverwalters / Investment Manager Fees	785 226
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Depositary bank fees and charges	57 152
Gebühren der Verwaltungsstelle / Administration fees	158 539
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	50 404
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	476 388

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 918 813**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-1 159 833**

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

- Wertpapieren / Securities	18 208 662
- Optionen / Options	15 917
- Swaps	-13 311 756
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 371 224
- Futures	-83 836
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 394 464

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 692 394**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 463 664
- Optionen / Options	-114 915
- Swaps	5 978 144
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 050 833
- Fremdwährungen / Foreign currencies	138 410

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**6 281 202**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020

31. Dezember 2021 /  
31 December 2021

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	212 591 735	135 892 287
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 272 648	6 281 202
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-70 426 800	-44 188 567
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>135 892 287</b>	<b>97 984 922</b>

\*Siehe Seite 26. / See page 39.

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 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares	31. Dezember 2021 in Stück / 31 December 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	56 838.44	71 773.50	67 673.59
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	31 026.87	10 215.00	7 925.00
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	17 055.42	80.00	80.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	1 544 588.56	944 076.90	541 969.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	45 527.20	22 077.20	21 586.53
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	87 607.00	44 188.72	28 869.41
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	273 296.24	262 518.92	261 049.69
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	2 291.00	2 001.79	1 096.72
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	1 693.81	1 082.09	..*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	17.56	0.12	0.12
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>212 591 735</b>	<b>135 892 287</b>	<b>97 984 922</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	101.17	99.34	102.70
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF) / Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	99.30	97.12	100.10
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD) / Accumulation shares (Shares Dh-USD)	110.27	109.62	113.83
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	103.15	101.93	105.79
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF) / Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	101.31	99.67	103.27
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP) / Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	106.77	105.49	110.10
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD) / Accumulation shares (Shares Ih-USD)	112.29	112.23	117.09
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	100.55	99.62	104.03
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	98.92	96.64	..*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR) / Accumulation shares (Shares Z-EUR)	101.79	100.58	104.08

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>76 411 579</b>	<b>77.99%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>75 729 514</b>	<b>77.29%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>75 729 514</b>	<b>77.29%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>1 781 600</b>	<b>1.82%</b>
23 600	Afterpay Ltd.—ADR	1 243 088	1.27%
305 000	AusNet Services	501 142	0.51%
33 787	Australian Pharmaceutical Industries Ltd.	37 370	0.04%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>378 817</b>	<b>0.39%</b>
7 843	Akka Technologies	378 817	0.39%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>3 082 744</b>	<b>3.14%</b>
323 200	Corvus Gold, Inc.	917 994	0.93%
370 200	Millennial Lithium Corp.	1 177 771	1.20%
1 325 000	Noront Resources Ltd.	986 979	1.01%
<b>Kaimaninseln / Cayman Islands</b>		<b>1 431 619</b>	<b>1.46%</b>
67 800	AEA-Bridges Impact Corp.	595 605	0.61%
33 400	Avanti Acquisition Corp.	288 417	0.29%
31 000	Lever Holdings Corp.	265 512	0.27%
32 700	Vy Global Growth	282 085	0.29%
<b>China / China</b>		<b>1 007 404</b>	<b>1.03%</b>
32 000	CITIC Capital Acquisition Corp.	281 675	0.29%
2 196 000	Shanghai Jin Jiang Capital Co. Ltd.	725 729	0.74%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>1 095 406</b>	<b>1.12%</b>
31 800	Drilling Co. of 1972 A/S	1 095 406	1.12%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>937 014</b>	<b>0.96%</b>
26 650	Konecranes OYJ	937 014	0.96%
<b>Frankreich / France</b>		<b>227 790</b>	<b>0.23%</b>
450 000	Europcar Mobility Group	227 790	0.23%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>5 892 172</b>	<b>6.01%</b>
31 993	Aareal Bank AG	920 119	0.94%
23 600	Deutsche Industrie REIT AG	533 360	0.54%
34 583	Hella GmbH & Co. KGaA	2 061 147	2.10%
16 910	Siltronic AG	2 377 546	2.43%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>517 963</b>	<b>0.53%</b>
15 296	Magnum Opus Acquisition Ltd.	133 430	0.14%
44 576	Silver Crest Acquisition Corp.	384 533	0.39%
<b>Italien / Italy</b>		<b>2 368 032</b>	<b>2.42%</b>
225 200	Falck Renewables SpA	1 950 232	1.99%
1 000 000	Telecom Italia SpA—Preferred	417 800	0.43%
<b>Japan / Japan</b>		<b>3 187 817</b>	<b>3.25%</b>
160 600	Hitachi Metals Ltd.	2 613 422	2.66%
85 000	Japan Asset Marketing Co. Ltd.	105 800	0.11%
53 500	Space Value Holdings Co. Ltd.	468 595	0.48%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>958 440</b>	<b>0.98%</b>
48 900	Intertrust NV	958 440	0.98%
<b>Neuseeland / New Zealand</b>		<b>1 131 046</b>	<b>1.15%</b>
529 200	Z Energy Ltd.	1 131 046	1.15%
<b>Singapur / Singapore</b>		<b>2 616</b>	<b>0.00%</b>
299	Ivanhoe Capital Acquisition Corp.	2 616	0.00%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>1</b>	<b>0.00%</b>
1	Unicaja Banco S.A.	1	0.00%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>2 284 668</b>	<b>2.33%</b>
162 200	Nobina AB	1 685 639	1.72%
19 200	Veoneer, Inc.	599 029	0.61%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>1 456 267</b>	<b>1.49%</b>
9 300	Vifor Pharma AG	1 456 267	1.49%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>4 740 778</b>	<b>4.84%</b>
38 100	IHS Markit Ltd.	4 453 265	4.55%
33 500	SciON Tech Growth I	287 513	0.29%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>43 247 320</b>	<b>44.14%</b>
26 017	26 Capital Acquisition Corp.	225 350	0.23%
33 600	Accelerate Acquisition Corp.	287 189	0.29%
33 800	Adit EdTech Acquisition Corp.	294 249	0.30%
33 800	Agile Growth Corp. "A"	288 305	0.29%
40 600	Anzu Special Acquisition Corp. I	348 092	0.36%
47 839	Apollo Strategic Growth Capital	415 205	0.42%
10 300	Arena Pharmaceuticals, Inc.	841 789	0.86%
37 012	Arrowroot Acquisition Corp.	316 028	0.32%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
31 800	Astrea Acquisition Corp.	276 279	0.28%
33 649	Athlon Acquisition Corp.	288 792	0.30%
34 000	Atlantic Avenue Acquisition Corp.	293 000	0.30%
17 056	Atlantic Coastal Acquisition Corp.	146 383	0.15%
32 000	Austerlitz Acquisition Corp. I	273 233	0.28%
40 800	BOA Acquisition Corp.	352 677	0.36%
32 556	Capstar Special Purpose Acquisition Corp.	285 137	0.29%
67 000	CC Neuberger Principal Holdings II	583 275	0.60%
11 300	Cerner Corp.	922 820	0.94%
24 104	CF Acquisition Corp. IV	207 720	0.21%
32 000	CF Acquisition Corp. V	281 393	0.29%
60 700	Change Healthcare, Inc.	1 141 194	1.16%
32 600	Churchill Capital Corp. V	282 082	0.29%
33 500	Corner Growth Acquisition Corp. "A"	288 692	0.29%
33 700	Crucible Acquisition Corp.	288 637	0.29%
32 800	D & Z Media Acquisition Corp.	281 217	0.29%
66 800	Decarbonization Plus Acquisition Corp.	587 408	0.60%
32 600	DPCM Capital, Inc.	281 509	0.29%
40 200	East Resources Acquisition Co.	348 904	0.36%
34 200	ECP Environmental Growth Opportunities Corp.	296 528	0.30%
33 307	Empowerment & Inclusion Capital I Corp.	285 271	0.29%
32 000	Environmental Impact Acquisition Corp.	279 142	0.29%
30 327	Epiphany Technology Acquisition Corp.	260 281	0.27%
21 112	EQ Health Acquisition Corp. A	180 265	0.18%
58 464	Executive Network Partnering Corp. "A"	504 337	0.51%
104 130	Fast Acquisition Corp. "A"	930 321	0.95%
51 800	Ferro Corp.	994 367	1.02%
32 495	Fintech Evolution Acquisition Group	277 745	0.28%
69 205	First Reserve Sustainable Growth Corp.	602 471	0.62%
31 000	FirstMark Horizon Acquisition Corp.	269 601	0.28%
34 165	Flame Acquisition Corp.	292 019	0.30%
24 255	Forest Road Acquisition Corp. II "A"	207 528	0.21%
52 600	Fortistar Sustainable Solutions Corp. "A"	449 126	0.46%
33 300	Freedom Acquisition I Corp. "A"	283 454	0.29%
31 300	FTS International, Inc. "A"	722 498	0.74%
4 361	GO Acquisition Corp.	37 735	0.04%
33 500	Goal Acquisitions Corp.	285 746	0.29%
25 962	Golden Falcon Acquisition Corp.	223 275	0.23%
65 200	Gores Metropoulos II, Inc.	571 618	0.58%
15 423	Group Nine Acquisition Corp.	132 232	0.14%
68 122	Health Assurance Acquisition Corp.	585 255	0.60%
35 000	Healthcare Capital Corp.	303 772	0.31%
43 054	Healthcare Services Acquisition Corp.	369 510	0.38%
30 600	Hennessy Capital Investment Corp. V	262 086	0.27%
33 400	HIG Acquisition Corp. "A"	287 242	0.29%
2 635	Horizon Acquisition Corp. II	22 777	0.02%
32 816	HPX Corp.	284 817	0.29%
33 500	Hudson Executive Investment Corp. III	286 335	0.29%
10 964	INSU Acquisition Corp. III	94 484	0.10%
32 200	InterPrivate III Financial Partners, Inc.	280 603	0.29%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
33 400	Jack Creek Investment Corp. "A"	286 655	0.29%
34 500	JOFF Fintech Acquisition Corp.	295 792	0.30%
32 700	Khosla Ventures Acquisition Co.	287 548	0.29%
65 980	Kismet Acquisition Two Corp.	563 952	0.58%
31 200	Lefteris Acquisition Corp.	268 871	0.27%
12 780	Leo Holdings Corp. II	109 572	0.11%
18 797	Lionheart Acquisition Corp. II	164 631	0.17%
32 400	Longview Acquisition Corp. II	280 352	0.29%
31 776	M3-Brigade Acquisition II Corp.	276 908	0.28%
33 700	Marlin Technology Corp. "A"	289 230	0.30%
30 894	Mason Industrial Technology, Inc.	265 147	0.27%
69 881	MDH Acquisition Corp.	602 211	0.61%
32 000	MedTech Acquisition Corp.	278 016	0.28%
27 600	Mimecast Ltd.	1 931 175	1.97%
18 384	Monument Circle Acquisition Corp. "A"	157 780	0.16%
30 700	Mudrick Capital Acquisition Corp. II	268 342	0.27%
32 800	New Vista Acquisition Corp.	280 640	0.29%
33 700	North Atlantic Acquisition Corp. "A"	290 415	0.30%
41 896	Novus Capital Corp. II	364 730	0.37%
33 400	Oyster Enterprises Acquisition Corp.	286 655	0.29%
69 700	Pathfinder Acquisition Corp.	594 522	0.61%
19 424	Pilgrim's Pride Corp.	481 672	0.49%
53 750	Pioneer Merger Corp.	466 508	0.48%
9 020	Pivotal Investment Corp. III	77 255	0.08%
28 100	Plum Acquisition Corp. I "A"	239 438	0.24%
12 244	PNM Resources, Inc.	491 074	0.50%
33 500	Priveterra Acquisition Corp. "A"	286 629	0.29%
33 300	Property Solutions Acquisition Corp. II	284 333	0.29%
34 500	Prospector Capital Corp.	295 489	0.30%
62 137	Queen's Gambit Growth Capital	540 940	0.55%
26	RedBall Acquisition Corp.	227	0.00%
3 063	Rogers Corp.	735 314	0.75%
32 500	Roth Ch Acquisition III Co.	283 503	0.29%
8 678	Santander Consumer USA Holdings, Inc.	320 656	0.33%
33 248	SCP & CO Healthcare Acquisition Co.	286 520	0.29%
68 600	Senior Connect Acquisition Corp. I	587 552	0.60%
32 700	Slam Corp.	280 360	0.29%
21 044	Social Leverage Acquisition Corp. I	181 535	0.19%
32 800	Spartan Acquisition Corp. III	284 678	0.29%
34 500	SportsTek Acquisition Corp.	295 489	0.30%
31 252	Sustainable Development Acquisition I Corp.	267 670	0.27%
65 000	Tailwind Acquisition Corp.	562 434	0.57%
33 800	TCW Special Purpose Acquisition Corp.	290 088	0.30%
34 600	Tech and Energy Transition Corp.	295 737	0.30%
14 782	Tekcorp Digital Acquisition Corp.	129 076	0.13%
34 500	TLG Acquisition One Corp.	295 186	0.30%
33 510	Twelve Seas Investment Co. II	285 831	0.29%
69 700	Velocity Acquisition Corp.	596 054	0.61%
4 477	VPC Impact Acquisition Holdings II "A"	38 621	0.04%
20 950	Xilinx, Inc.	3 906 111	3.99%

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.

## GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
68 327	Zanite Acquisition Corp.	611 651	0.62%
13 710	Z-Work Acquisition Corp.	117 545	0.12%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>55 619</b>	<b>0.06%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>55 619</b>	<b>0.06%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>55 619</b>	<b>0.06%</b>
253 000	Elanco Animal Health, Inc.	55 619	0.06%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>626 446</b>	<b>0.64%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>626 446</b>	<b>0.64%</b>
638	State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.15%)	626 446	0.64%

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 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

				Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales				
CHF	225 180	EUR	217 206	05.01.2022	117	0.00%
CHF	3 359 484	EUR	3 202 449	10.01.2022	39 912	0.04%
CHF	3 359 473	EUR	3 225 322	07.02.2022	17 549	0.02%
CHF	1 532 158	USD	1 666 000	19.01.2022	14 251	0.01%
DKK	8 462 252	USD	1 287 562	19.01.2022	5 906	0.01%
EUR	947 209	AUD	1 496 714	19.01.2022	-9 475	-0.01%
EUR	3 124 199	CAD	4 540 000	19.01.2022	-35 485	-0.04%
EUR	3 224 237	CHF	3 359 484	10.01.2022	-18 124	-0.02%
EUR	1 426 581	CHF	1 485 022	19.01.2022	-6 743	-0.01%
EUR	224 740	CHF	233 007	07.02.2022	-180	-0.00%
EUR	1 029 691	DKK	7 660 000	19.01.2022	-235	-0.00%
EUR	3 757 991	GBP	3 175 357	10.01.2022	-23 584	-0.02%
EUR	4 392	GBP	3 715	07.02.2022	-29	-0.00%
EUR	730 096	HKD	6 445 798	19.01.2022	3 266	0.00%
EUR	3 624 115	JPY	464 672 826	19.01.2022	76 347	0.08%
EUR	1 089 629	NZD	1 825 034	19.01.2022	-8 691	-0.01%
EUR	1 692 281	SEK	17 406 739	19.01.2022	1 953	0.00%
EUR	26 950 415	USD	30 524 639	10.01.2022	111 618	0.11%
EUR	53 206 635	USD	60 211 774	19.01.2022	274 932	0.28%
EUR	17 626	USD	20 004	07.02.2022	48	0.00%
GBP	3 175 357	EUR	3 768 211	10.01.2022	13 364	0.01%
GBP	3 171 856	EUR	3 751 904	07.02.2022	23 304	0.02%
GBP	3 418 213	USD	4 542 000	19.01.2022	77 194	0.08%
USD	30 524 639	EUR	27 067 380	10.01.2022	-228 583	-0.23%
USD	30 492 969	EUR	26 908 513	07.02.2022	-112 576	-0.11%
					<b>216 056</b>	<b>0.21%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

#### Optionen / Options

				% des Nettover- mögens / % of net assets
Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
100	CALL Advanced Micro Devices, Inc. 18.03.2022 Str. 160	-	68 589	0.07%
-50	CALL Advanced Micro Devices, Inc. 18.03.2022 Str. 185	632 694	-14 509	-0.01%
-180	CALL Mimecast Ltd. 21.01.2022 Str. 80	1 259 462	-4 749	-0.01%
-182	PUT Change Healthcare, Inc. 21.01.2022 Str. 17	338 410	-800	-0.00%
182	PUT Change Healthcare, Inc. 21.01.2022 Str. 21	-	4 001	0.00%
82	PUT Change Healthcare, Inc. 21.01.2022 Str. 22	-	6 490	0.01%
50	PUT Coherent, Inc. 21.01.2022 Str. 240	-	25 941	0.03%
43	PUT Sanderson Farms, Inc. 18.02.2022 Str. 175	-	5 861	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) - Merger Arbitrage

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (continued)

#### Optionen (Fortsetzung) / Options (continued)

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
-50	PUT Xilinx, Inc. 18.03.2022 Str. 120	932 246	-6 595	-0.01%
50	PUT Xilinx, Inc. 18.03.2022 Str. 150	-	25 061	0.03%
26	PUT Xilinx, Inc. 18.03.2022 Str. 200	-	52 357	0.05%
			<b>161 647</b>	<b>0.17%</b>

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der BofA Securities, Inc. abgeschlossen. / The options listed in the table above were entered into with BofA Securities 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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Advanced Micro Devices, Inc.	-36 105	USD	3 283 245	4 568 687	-1 167 188	-1.19%
CFD	American National Group, Inc.	487	USD	79 765	80 870	-428	-0.00%
CFD	Apollo Global Management, Inc.	-52 566	USD	2 614 008	3 348 009	-607 121	-0.62%
CFD	Athene Holding Ltd.	45 750	USD	3 468 844	3 352 399	-169 370	-0.17%
CFD	Atotech Ltd.	106 200	USD	2 152 366	2 383 244	153 319	0.16%
CFD	Avast Plc.	406 000	GBP	2 772 811	2 936 189	117 299	0.12%
CFD	BHP Billiton	-26 000	USD	1 243 683	1 379 793	-137 523	-0.14%
CFD	BHP Group Plc.	26 000	USD	1 211 693	1 366 532	156 231	0.16%
CFD	Block, Inc.	-8 800	USD	1 937 330	1 249 814	756 763	0.77%
CFD	Blue Prism Group Plc.	50 000	GBP	737 917	752 142	1 110	0.00%
CFD	Cargotec OYJ	-21 715	EUR	934 179	951 986	-17 806	-0.02%
CFD	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	10	CHF	1 085 619	1 179 355	74 519	0.07%
CFD	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	-100	CHF	1 082 715	1 218 924	-117 053	-0.12%
CFD	CIT Group, Inc.	69 600	USD	3 279 196	3 142 160	-276 025	-0.28%
CFD	Citizens Financial Group, Inc.	-61 182	USD	2 482 301	2 542 077	-22 436	-0.02%
CFD	Civitas Resources, Inc.	115	USD	3 791	4 952	1 001	0.00%
CFD	CMC Materials, Inc.	3 000	USD	493 039	505 690	14 753	0.01%
CFD	CNP Assurances	88 600	EUR	1 918 036	1 927 050	9 014	0.01%
CFD	Coherent, Inc.	13 650	USD	2 937 091	3 199 325	156 075	0.16%
CFD	CorePoint Lodging, Inc.	53 000	USD	722 013	731 710	16 141	0.02%
CFD	CTP NV	-29 500	EUR	538 013	551 650	-13 637	-0.01%
CFD	CyrusOne, Inc.	39 450	USD	3 114 260	3 112 429	17 000	0.02%
CFD	DraftKings, Inc.	-10 402	USD	459 381	251 269	223 160	0.23%
CFD	Entegris, Inc.	-1 351	USD	158 022	164 634	-7 285	-0.01%
CFD	First Citizens Bancshares, Inc.	-4 315	USD	3 289 759	3 148 752	280 445	0.29%
CFD	First Interstate BancSystem, Inc.	-64 704	USD	2 304 386	2 314 028	32 307	0.03%
CFD	Forterra, Inc.	86 339	USD	1 774 381	1 805 436	-3 037	-0.00%
CFD	Golden Nugget Online Gaming, Inc.	28 500	USD	398 344	249 363	-156 635	-0.16%
CFD	Goldman Sachs Group, Inc.	-1 950	USD	656 147	655 973	19 632	0.02%
CFD	Great Western Bancorp, Inc.	76 800	USD	2 274 346	2 293 465	-41 780	-0.04%
CFD	GreenSky, Inc.	65 000	USD	642 083	649 314	-11 811	-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) - Merger Arbitrage

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2021 (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	II-VI, Inc.	-12 421	USD	653 827	746 331	-68 759	-0.07%
CFD	Intersect ENT, Inc.	132 543	USD	3 104 736	3 183 037	18 648	0.02%
CFD	Investors Bancorp, Inc.	206 000	USD	2 755 457	2 744 373	-40 455	-0.04%
CFD	Kraton Corp.	2 200	USD	84 534	89 610	2 633	0.00%
CFD	Lithium Americas Corp.	-29 700	CAD	765 872	761 287	14 035	0.01%
CFD	Magellan Health, Inc.	14 864	USD	1 215 744	1 241 586	2 483	0.00%
CFD	Marshall Motor Holdings Plc.	40 000	GBP	185 104	187 231	-112	-0.00%
CFD	McAfee Corp.	22 000	USD	483 838	498 927	6 048	0.01%
CFD	Meggitt Plc.	-26 929	GBP	235 066	236 702	577	0.00%
CFD	MKS Instruments, Inc.	-5 862	USD	729 084	897 806	-142 523	-0.15%
CFD	Morgan Stanley	1	USD	88	86	-5	-0.00%
CFD	National Express Group Plc.	-68 211	GBP	197 459	208 954	-9 936	-0.01%
CFD	Noble Corp.	-51 315	USD	1 134 563	1 119 526	6 190	0.01%
CFD	NortonLifeLock, Inc.	-12 261	USD	272 416	280 110	282	0.00%
CFD	Nuance Communications, Inc.	69 500	USD	3 308 155	3 380 884	9 167	0.01%
CFD	PAE, Inc.	67 686	USD	579 307	591 032	595	0.00%
CFD	Playtech Plc.	5 034	GBP	39 668	43 918	3 967	0.00%
CFD	S&P Global, Inc.	-10 812	USD	3 487 648	4 486 905	-794 175	-0.81%
CFD	Sanderson Farms, Inc.	11 577	USD	1 884 404	1 945 246	24 636	0.02%
CFD	Sanne Group Plc.	115 976	GBP	1 241 093	1 258 383	5 537	0.00%
CFD	Stagecoach Group Plc.	189 099	GBP	189 732	202 139	10 922	0.01%
CFD	Sumo Group Plc.	162 000	GBP	970 413	989 826	5 542	0.00%
CFD	Telecom Italia SpA	-1 000 000	EUR	499 697	434 200	65 497	0.07%
CFD	Ultra Electronics Holdings Plc.	28 900	GBP	1 057 096	1 094 589	27 537	0.03%
CFD	Vivo Energy Plc.	774 000	GBP	1 210 850	1 215 018	-10 372	-0.01%
CFD	Vonage Holdings Corp.	2 200	USD	39 916	40 220	745	0.00%
CFD	Welbilt, Inc.	44 200	USD	888 768	923 878	8 767	0.01%
						<b>-1 572 895</b>	<b>-1.61%</b>

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

\*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Star (Lux) - Global High Yield	S-GBP	27. Juli 2021

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Global High Yield	Da-GBP	24. Februar 2021
Global High Yield	Da-USD	25. Februar 2021
Merger Arbitrage	V-EUR	25. Januar 2021

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

Liquidierter Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	1. Oktober 2021
European Alpha	1. Oktober 2021
European Momentum	1. Oktober 2021
Global Alpha	1. Oktober 2021

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

---

During the financial year, the following share class was launched:

Sub-Fund	Share class	Launch date
GAM Star (Lux) - Global High Yield	S-GBP	27 July 2021

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

Sub-fund	Share class	Liquidation Date
GAM Star (Lux) - Global High Yield	Da-GBP	24 February 2021
Global High Yield	Da-USD	25 February 2021
Merger Arbitrage	V-EUR	25 January 2021

During the financial year, the following sub-funds were liquidated:

Sub-fund	Liquidation date
GAM Star (Lux) - Convertible Alpha	1 October 2021
European Alpha	1 October 2021
European Momentum	1 October 2021
Global Alpha	1 October 2021

## **Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Securities Financing Transactions (unaudited)**

---

Für den GAM Star (Lux) ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /  
Information on SFTR is not required for GAM Star (Lux).

### **Appendix III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)**

---

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten. Alle Subfonds sind als Artikel 6 eingestuft. /

The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. All subfonds are classified as article 6.

## Appendix IV - 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 AMAS berechnet.)

### Benchmarks

#### GAM Star (Lux) -

Global High Yield

Merger Arbitrage

ICE BofA Global High Yield Constrained Index Hedged  
3 Month Libor

### Performance\*

#### GAM Star (Lux) -

	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Global High Yield	Da	EUR	1.24%	2.12%	16.18%	18.79%	13.06%	14.97%
Global High Yield	Ta	EUR	1.80%	2.12%	18.11%	18.79%	20.97%	14.97%
Global High Yield	Vm	EUR	0.66%	2.12%	14.26%	18.79%	11.22%	14.97%
Global High Yield	D	EUR	1.25%	2.12%	16.19%	18.79%	13.08%	14.97%
Global High Yield	D	USD	2.17%	3.04%	22.65%	25.66%	21.35%	23.56%
Global High Yield	S	GBP	-	-	-	-	-1.49%	-0.29%
Global High Yield	T	EUR	1.79%	2.12%	18.08%	18.79%	15.25%	14.97%
Global High Yield	T	USD	2.71%	3.04%	24.64%	25.66%	23.68%	23.56%
Global High Yield	V	EUR	1.11%	2.12%	16.03%	18.79%	12.92%	14.97%
Global High Yield	V	USD	2.01%	3.04%	22.46%	25.66%	21.15%	23.56%
Global High Yield	Z	USD	3.23%	3.04%	-	-	19.89%	18.36%
Merger Arbitrage	D	EUR	3.38%	-0.36%	2.02%	-1.09%	2.70%	-1.94%
Merger Arbitrage	D	CHF	3.07%	-0.76%	0.83%	-2.18%	0.10%	-3.96%
Merger Arbitrage	D	USD	3.84%	0.16%	6.94%	3.34%	13.83%	7.37%
Merger Arbitrage	I	EUR	3.79%	-0.36%	3.69%	-1.09%	5.79%	-1.94%
Merger Arbitrage	I	CHF	3.61%	-0.76%	2.58%	-2.18%	3.27%	-3.96%
Merger Arbitrage	I	GBP	4.37%	0.12%	5.59%	1.38%	10.10%	2.87%
Merger Arbitrage	I	USD	4.33%	0.16%	8.57%	3.34%	17.09%	7.37%
Merger Arbitrage	S1	CHF	4.43%	-0.76%	-	-	4.03%	-2.03%
Merger Arbitrage	Z	EUR	3.48%	-0.36%	2.98%	-1.09%	4.08%	-1.85%

\* 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 „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM Star (Lux) -				
Global High Yield				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	1.57	-	1.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Ta-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Vm-EUR)	EUR	1.72	-	1.72
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.57	-	1.57
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.62	-	0.62
Kumulierende Aktien (Aktien T-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien T-USD)	USD	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	1.72	-	1.72
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	1.72	-	1.72
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD)	USD	0.54	-	0.54

## Appendix IV - 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 %
<b>Merger Arbitrage</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.67	0.06	1.73
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien Dh-USD)	USD	1.66	0.45	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.07	0.30	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-CHF)	CHF	1.06	0.04	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-GBP)	GBP	1.07	0.37	1.44
Kumulierende Aktien (Aktien Ih-USD)	USD	1.07	0.55	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
Kumulierende Aktien (Aktien Z-EUR)	EUR	0.89	-	0.89

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

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

### Benchmarks

#### GAM Star (Lux) -

Global High Yield

Merger Arbitrage

ICE BofA Global High Yield Constrained Index Hedged  
3 Month Libor

### Performance\*

GAM Star (Lux) –	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Global High Yield	Da	EUR	1.24%	2.12%	16.18%	18.79%	13.06%	14.97%
Global High Yield	Ta	EUR	1.80%	2.12%	18.11%	18.79%	20.97%	14.97%
Global High Yield	Vm	EUR	0.66%	2.12%	14.26%	18.79%	11.22%	14.97%
Global High Yield	D	EUR	1.25%	2.12%	16.19%	18.79%	13.08%	14.97%
Global High Yield	D	USD	2.17%	3.04%	22.65%	25.66%	21.35%	23.56%
Global High Yield	S	GBP	-	-	-	-	-1.49%	-0.29%
Global High Yield	T	EUR	1.79%	2.12%	18.08%	18.79%	15.25%	14.97%
Global High Yield	T	USD	2.71%	3.04%	24.64%	25.66%	23.68%	23.56%
Global High Yield	V	EUR	1.11%	2.12%	16.03%	18.79%	12.92%	14.97%
Global High Yield	V	USD	2.01%	3.04%	22.46%	25.66%	21.15%	23.56%
Global High Yield	Z	USD	3.23%	3.04%	-	-	19.89%	18.36%
Merger Arbitrage	D	EUR	3.38%	-0.36%	2.02%	-1.09%	2.70%	-1.94%
Merger Arbitrage	D	CHF	3.07%	-0.76%	0.83%	-2.18%	0.10%	-3.96%
Merger Arbitrage	D	USD	3.84%	0.16%	6.94%	3.34%	13.83%	7.37%
Merger Arbitrage	I	EUR	3.79%	-0.36%	3.69%	-1.09%	5.79%	-1.94%
Merger Arbitrage	I	CHF	3.61%	-0.76%	2.58%	-2.18%	3.27%	-3.96%
Merger Arbitrage	I	GBP	4.37%	0.12%	5.59%	1.38%	10.10%	2.87%
Merger Arbitrage	I	USD	4.33%	0.16%	8.57%	3.34%	17.09%	7.37%
Merger Arbitrage	S1	CHF	4.43%	-0.76%	-	-	4.03%	-2.03%
Merger Arbitrage	Z	EUR	3.48%	-0.36%	2.98%	-1.09%	4.08%	-1.85%

\* 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 "AMAS-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 "AMAS 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 %
<b>GAM Star (Lux) -</b>				
<b>Global High Yield</b>				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	1.57	-	1.57
Distribution shares (Shares Ta-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Distribution shares (Shares Vm-EUR)	EUR	1.72	-	1.72
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.57	-	1.57
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.62	-	0.62
Accumulation shares (Shares T-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares T-USD)	USD	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	1.72	-	1.72
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	1.72	-	1.72
Accumulation shares (Shares Z-USD)	USD	0.54	-	0.54



## Appendix IV - 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 %
<b>Merger Arbitrage</b>				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.67	0.06	1.73
Accumulation shares (Shares Dh-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares Dh-USD)	USD	1.66	0.45	2.11
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.07	0.30	1.37
Accumulation shares (Shares Ih-CHF)	CHF	1.06	0.04	1.10
Accumulation shares (Shares Ih-GBP)	GBP	1.07	0.37	1.44
Accumulation shares (Shares Ih-USD)	USD	1.07	0.55	1.62
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
Accumulation shares (Shares Z-EUR)	EUR	0.89	-	0.89

## Appendix V - 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.

### 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		Durchschnitts- wert	Simulations- Modell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
Global High Yield	Absolute VaR	20.00%	0.83%	1.87%	1.25%	Monte Carlo
Merger Arbitrage	Absolute VaR	20.00%	2.07%	5.37%	3.51%	Monte Carlo
GAM Star (Lux) -	Referenz- Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.01.2021 - 31.12.2021				
		Sum of Notionals Approach				
Global High Yield	N/A	33.12%				
Merger Arbitrage	N/A	179.64%				

\* 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

## Appendix V - 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.

### 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	
Global High Yield	Absolute VaR	20.00%	0.83%	1.87%	1.25%	Monte Carlo
Merger Arbitrage	Absolute VaR	20.00%	2.07%	5.37%	3.51%	Monte Carlo
GAM Star (Lux) -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage				
		01.01.2021 - 31.12.2021		Sum of Notionals Approach		
Global High Yield	N/A	33.12%				
Merger Arbitrage	N/A	179.64%				

\* 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

## Appendix VI - 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 VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2021.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 18 Fonds / Fondsstrukturen (161 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 56.742 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.97mio. EUR

Davon fest: 2.71mio. EUR

Davon variabel: 0.26mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 26

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3.26mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2.15mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.11mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 26

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 9.36mio. EUR

Davon fest: 3.02mio. EUR

Davon variabel: 6.34mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

### Anmerkungen

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Qualitative disclosures

#### Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

#### Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

#### Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2021 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 18 funds / fund structures (161 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 56.742 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.97m EUR

Of which fixed: 2.71m EUR

Of which variable: 0.26m EUR

Number of Management Company employees: 26

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.26m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.15m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.11m EUR

Number of identified staff: 26

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 9.36 EUR

Of which fixed: 3.02m EUR

Of which variable: 6.34m EUR

Number of beneficiaries: 13

### Notes

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

### **Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company**

GAM Star (Lux)  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent**

GAM (Luxembourg) S.A.  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 26 48 44 1  
Fax (+352) 26 48 44 44

### **Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland**

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

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

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00