GAM STAR (LUX)
Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2026 (geprüft) / as at 30 June 2026 (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 latest semi-annual report if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und das Basisinformationsblatt bzw. 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 document, 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 deutschen Fassung und der Übersetzung ist die deutsche Fassung maßgeblich. /
In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich /Zurich Branch, Kalanderplatz 5, CH - 8045 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 Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main
Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B32187

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	15
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	17
GAM STAR (LUX) (Umbrella-Fonds) / GAM STAR (LUX) (umbrella fund)	38
GAM STAR (LUX) - ABS	40
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING BOND*	47
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	56
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	68
GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES*	76
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	83
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	85
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	87
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	121
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	131
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	133
Adressen / Addresses	135

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is
FundRock Management Company S.A.,
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft /
Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:
Jean-Michel Loehr
Independent Director
Frisange, Großherzogtum Luxemburg /
Frisange, Grand Duchy of Luxembourg

David Kemp
Global Head of Legal & Compliance and CEO GAM UK
GAM (U.K.) Limited
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle /
Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.,
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft /
Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:
Michel Marcel Vereika
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mitglieder / Members:
Frank Alexander de Boer
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Dr. Dirk Franz
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Frédéric Bilas
(Von 8. August 2025 / from 8 August 2025)
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Etienne Rougier
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft /
Managing Directors of the Management Company

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Michael Durand (Conducting Officer)
(Bis zum 31. Dezember 2025 / until 31 December 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Etienne Rougier (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Gerard-Emmanuel Boue (Conducting Officer)
(Von 1. Januar 2026 / from 1 January 2026)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING BOND*,
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*,
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*, und / and
GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES*:

GAM International Management Limited
(Bis zum 7. Dezember 2025 / until 7 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM STAR (LUX) - ABS:
GAM USA Inc.
1 Rockefeller Plaza
New York, NY 10020, USA

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. /
The investment managers may hire investment advisers to assist them in managing individual sub-funds.

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(Bis zum 30. Juni 2026 / until 30 June 2026)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
(Von 1. Juli 2026 / from 1 July 2026)
17, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg / Luxembourg

Vertriebsstellen / Distributors

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 authorised to sell the shares in one or more jurisdiction.

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Advisor

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG
Gartenstrasse 25
CH-8002 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Kalanderplatz 5
P.O. Box
CH - 8045 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 Landstr. 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Zahlstelle in Frankreich / Paying Agent in France:
Caceis Bank
89-91 rue Gabriel Péri
F - 92120 Montrouge

Vertreter in Spanien / Representative in Spain:
ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.
C. / Montalbán 9
E - 28014 Madrid

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

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

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

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

Vertreter in Irland / Representative in Ireland:
GAM Fund Management Limited
Dockline
Mayor Street
IFSC
Dublin, D01 K8N7
Irland/Ireland

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
GAM Star (Lux)

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

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 des GAM Star (Lux) (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2026 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 30. Juni 2026;
- 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;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2026; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

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 betreffend die 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.

Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Für das am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr war der Fonds gemäß dem geänderten Gesetz vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister sowie die Rechnungslegung und den Jahresabschluss von Unternehmen nicht verpflichtet, einen Bericht über Ertragsteuerinformationen zu veröffentlichen.

Luxemburg, 29. Oktober 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:
456A796479D242B...

Karim Bara

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

Audit report

To the Shareholders of
GAM Star (Lux)

Report on the audit of the financial statements

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 30 June 2026, 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 30 June 2026;
- 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;
- the securities portfolio as at 30 June 2026; 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

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.

Report on other legal and regulatory requirements

For the financial year ended 30 June 2025, the Fund was not required, in accordance with the amended Law of 19 December 2002 concerning the trade and companies register and the accounting and annual accounts of undertakings, to publish a report on income tax information.

Luxembourg, 29 October 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

Only the German version of the present financial statements has been reviewed by the Auditor. Consequently, the audit report refers to the German version, other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors. In case of differences between the German version and the translation, the German 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 (30. Juni 2026) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2026
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates

David Kemp
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 30 June 2026.

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.

Luxembourg, in October 2026
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

David Kemp
Member of the Board of Directors

Rechtliche Bemerkungen

Die GAM STAR (LUX) (die „Gesellschaft“) wurde am 1. Dezember 1989 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 B32187 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Großherzogtum Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C/Cu (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Cm (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Em (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Tm: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien V: Aktien ohne Ausschüttung von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (mit Mindestzeichnungsbetrag, wie im Rechtsprospekt definiert)

Dividendenausschüttungen

Für die ausschüttenden Cm-, Em- und Tm- 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.

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 der Geschäftsperiode 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 durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten 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 30. Juni 2026 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.

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 „Derivative 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 geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte 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 nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - Devisentermingeschäfte" ausgewiesen.

Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jeweils unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften" und „Nettoveränderungen der nicht realisierten 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 bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtperformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

Zinserträge/-aufwand 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

Die Gesellschaft erhielt zum Geschäftsjahres im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM STAR (LUX) -		
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	430 000
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	230 000
GALENA COMMODITIES*	USD	4 980 000

* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Goldman Sachs International, Macquarie Group Limited and Morgan Stanley & Co. International Plc.

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. June 2026 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds erfasst.

Diese Zinsen wurden entweder aufgrund der Tatsache, dass die RUB-Währung für den gesamten Handel gesperrt ist (für Gebietsfremde) und/oder aufgrund der Tatsache, dass Sanktionen gegen die zugrunde liegenden Wertpapiere verhängt wurden, nicht erfasst.

Diese Barbeträge werden bei ClearStream und/oder Euroclear in Russland gehalten und sind dort blockiert, bis die Sanktionen gegen den RUB und die zugrunde liegenden Wertpapiere aufgehoben sind.

Die bei Clearstream und Euroclear gehaltenen Einkünfte werden weiterhin beobachtet. Die endgültigen Auswirkungen der aktuellen Situation bleiben ungewiss; wesentliche Entwicklungen werden fortlaufend bewertet.

Subfonds	Betrag in RUB	Betrag in Währung des Subfonds	Prozent des Nettovermögens
GAM STAR (LUX)-			
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	191 878 134	2 487 885	1.49%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	34 029 411	441 224	0.27%

* Siehe Appendix I.

Swing Pricing

Die nachfolgend genannten Teilfonds wenden die Preisermittlungsmethode des teilweisen Swing Pricing (Partial Swing Pricing) an. Bei dieser Methode entsprechen die Ausgabe- und Rücknahmepreise einem einheitlichen Preis, der durch Anpassung des Nettoinventarwerts („angepasster NIW") wie folgt berechnet wird: auf Grundlage der insgesamt eingegangenen Zeichnungen und Rücknahmen werden für jeden Bewertungstag die Nettozuflüsse (Nettozeichnungen) bzw. Nettoabflüsse (Nettorücknahmen) als Prozentsatz des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds ermittelt. Übersteigen die Nettozuflüsse den vorab festgelegten Schwellenwert, wird auf Ebene des Teilfonds ein Portfolio-Swing angewendet, wobei die Wertpapiere (sofern zutreffend) zu Geldkursen (bei Nettoabflüssen) bzw. zu Briefkursen (bei Nettozuflüssen) bewertet werden.

Folgende Teilfonds wenden diese Methode an:

• GAM STAR (LUX) - ABS FUND

• GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING BOND FUND*

Zum 30. Juni 2026 beträgt der Schwellenwert für beide Teilfonds 5%.

* Siehe Appendix I.

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

Für Beratungsleistungen im Zusammenhang mit den Portfolios der Teilfonds, damit verbundene Verwaltungsleistungen und Vertriebsleistungen kann die Verwaltungsgebühr von der Verwaltungsgesellschaft für einzelne Teilfonds und/oder Anteilsklassen innerhalb eines bestimmten Teilfonds zu unterschiedlichen Sätzen erhoben werden oder vollständig erlassen werden. Die jährliche maximale Verwaltungsgebühr je Klasse ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Subfonds	Aktien	Gebührenaufstellung (p.a.)
GAM STAR (LUX) —		
ABS		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	0.55%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	0.55%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	0.55%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	1.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.45%
GRAMERCY EMERGING BOND*		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.80%

Subfonds	Aktien	Gebührenaufstellung (p.a.)
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.40%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)***	0.80%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)***	0.80%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)***	0.80%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)**	1.90%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)***	0.90%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)***	0.90%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)***	0.90%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)***	0.90%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.40%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	1.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)***	0.90%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)***	0.90%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*		
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.80%
	Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)****	0.00%
GALENA COMMODITIES*		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.30%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.30%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.30%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.30%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.30%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.30%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	2.05%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	2.05%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)***	0.65%

*Siehe Appendix I.

**Bei den Aktien „E", „Em" und „Tm" wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von max. 0.50% p.a. erhoben. Im Falle des GAM STAR (LUX) – ABS beträgt diese zusätzliche Vertriebsgebühr max. 0.45% p.a. und im Falle des GAM STAR (LUX) – GALENA COMMODITIES beträgt diese zusätzliche Vertriebsgebühr max. 0.75% p.a.

***Im Hinblick auf den Vertrieb, das Angebot oder das Halten von C-, Ca-, Cm- und Ma-Anteilen zahlt die Gesellschaft den Untervertriebenen für den öffentlichen Vertrieb keine Provision. Darüber hinaus erhalten die Vermittler im Zusammenhang mit dem Vertrieb von R-, Ra- und Sa-Anteilen sowie Vermittlungsleistungen keine Gebühren, Provisionen oder sonstigen geldwerten oder nicht geldwerten Vorteile (mit Ausnahme geringfügiger nicht geldwerter Vorteile).

****Weitere Informationen zu den Gebühren und Kosten der J, V Share-Klassen sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Management Company Fee

Die Verwaltungsgesellschaft stellt jedem Subfonds und/oder jeder Aktienkategorie eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr („ManCo Fee") in Rechnung.

Die ManCo Fee stellt die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft dar. Aus dieser Gebühr vergütet die Verwaltungsgesellschaft insbesondere die Leistungen der Zentralverwaltung, der Depotbank sowie deren Beauftragten und Delegierten.

Darüber hinaus deckt die ManCo Fee Vertriebs- und Marketingaufwendungen, Kosten für die Vertriebsunterstützung sowie Lizenzgebühren ab.

Zusätzliche Gebühren können der Depotbank und/oder der Zentralverwaltung für Nebendienstleistungen in Rechnung gestellt werden, die im Zusammenhang mit ihren Kernleistungen für die Gesellschaft erbracht werden.

Die ManCo Fee kann einzelnen Subfonds und/oder Aktienkategorien eines Subfonds von der Verwaltungsgesellschaft zu unterschiedlichen Sätzen belastet oder vollständig erlassen werden. Die maximale jährliche ManCo Fee ist im Verkaufsprospekt angegeben.

Sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die ManCo Fee werden auf Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds und/oder der jeweiligen Aktienkategorie an jedem Bewertungstag berechnet und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Die Verwaltungsgebühr, die ManCo Fee sowie die laufenden Betriebs- und Verwaltungskosten bilden zusammen die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER“) des jeweiligen Subfonds bzw. der jeweiligen Aktienkategorie. Kosten, welche die geltende TER - Obergrenze überschreiten, werden von der GAM Investment Management (Switzerland) AG getragen.

Gründungskosten

Aktivierte 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 Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM STAR (LUX) -	Währung	Transaktionskosten
ABS	EUR	-
GRAMERCY EMERGING BOND*	USD	-
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	-
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	-
GALENA COMMODITIES*	USD	-

*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.

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 16 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions-kosten	Profes-sional Fees	Aufsichts-gebühren	Service-gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM STAR (LUX) -							
ABS	EUR	21 122	10 460	7 790	9 050	6 826	**55 248**
GRAMERCY EMERGING BOND*	USD	40 875	33 712	12 045	73 837	209 070	**369 539**
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	83 631	174 437	11 747	449 422	1 304 936	**2 024 173**
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	17 221	31 362	12 045	246 712	450 052	**757 392**
GALENA COMMODITIES*	USD	28 728	15 286	7 949	30 555	287 265	**369 783**

* 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.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Anlagen sind in den entsprechenden Anhängen unter dem Abschnitt (ungeprüft) Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR).

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Mit Wirkung zum 08. August 2025 ist Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt worden.

Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum 23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Der Firmenname des Unternehmens änderte sich am 7. November 2025 von GAM MULTIBOND zu GAM STAR (LUX).

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde, vorbehaltlich der Zustimmung („Non-Objection") der CSSF, Herr Gerard Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds zusammengeführt:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
MULTICOOPERATION SICAV - GAM GALENA COMMODITIES	GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES	7. November 2025

Im Laufe der Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfondsnamen geändert:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
GAM STAR (LUX) -		
ESG LOCAL EMERGING BOND	LOCAL EMERGING BOND	8. Dezember 2025
LOCAL EMERGING BOND	EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	8. Dezember 2025
EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	23. Februar 2026
LOCAL EMERGING BOND	GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND	23. Februar 2026
EMERGING BOND	GRAMERCY EMERGING BOND	23. Februar 2026

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.

Legal information

GAM STAR (LUX) (the "Company") was incorporated on 1 December 1989 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 B32187 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Grand Duchy of Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

- A Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- B Shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- C/Cu Shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ca Shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains.
- Cm Shares (for specific distributors and institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains.
- E Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Em Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- R Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ra Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- Tm Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- V Shares: shares without distribution of income and/or capital gains (with a minimum subscription amount, as defined in the prospectus)

Dividend distribution

In relation to the distributing Cm, Em and Tm 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:

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 average historical acquisition 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 30 June 2026.

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 amortised cost.

Options

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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".

Interest income/expenses from bank accounts

Interests income and expenses 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 Company.

Net amortisation / Net accretion

Net amortisation / Net accretion, includes the amortisation 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 amortisation / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortisation / Net accretion".

Collateral

Collateral was received with the Company at the end of the financial year for the derivative transactions in favour of the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM STAR (LUX) -		
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	430 000
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	230 000
GALENA COMMODITIES*	USD	4 980 000

* See Appendix I.

The cash collateral stated in the table above was deposited by Goldman Sachs International, Macquarie Group Limited and Morgan Stanley & Co. International Plc.

RUB Interest Receivables

As of 30 June 2026, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

These interests have not been recorded either due to the fact that the RUB currency is blocked from all trading (for non-residents) and / or to the fact that sanctions apply on the underlying securities.

These cash amounts are maintained within ClearStream and / or Euroclear in Russia and are blocked there until the sanctions on RUB and underlying securities are lifted.

The situation relating to the income held with Clearstream and Euroclear remains subject to ongoing monitoring. The ultimate impact of the ongoing situation remains uncertain; however, any material developments are being assessed on an ongoing basis.

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
GAM STAR (LUX)-			
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	191 878 134	2 487 885	1.49%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	34 029 411	441 224	0.27%

* See Appendix I.

Swing Pricing

The price-setting method known as partial swing pricing is used for the sub-funds indicated below. Under this method, the issue and redemption prices correspond to a uniform price which is calculated by modifying the net asset value ("modified NAV") as follows: based on the total subscriptions and redemptions received, the net inflows (net subscriptions) or net outflows (net redemptions) are calculated as a percentage of the sub-fund's net assets for each valuation day. If the net inflows exceed the pre-defined threshold, a portfolio swing is applied at sub-fund level where securities (where applicable) are valued at bid prices (if net outflows) or ask prices (if net inflows).

• GAM STAR (LUX) - ABS FUND

• GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING BOND FUND*

As at 30 June 2026, threshold for both sub-funds is 5%.

* 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.

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

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

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

Taxes

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

Management Fees

For advisory services relating to the portfolios of the sub-funds, related administrative services and distribution services, the Management Fee may be charged by the Management Company at different rates for individual Subfunds and/or Share Categories within a given Subfund or may be waived in full. The annual maximum Management Fee per class is shown in the table below.

Sub-funds	Share class	Overview of fees (p.a.)
GAM STAR (LUX) —		
ABS		
	Distribution shares (Shares A-EUR)	0.55%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	0.55%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	0.55%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.35%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	1.00%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	0.45%
GRAMERCY EMERGING BOND*		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.40%
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.40%
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.40%
	Distribution shares (Shares Em-EUR)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.40%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.40%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.40%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	0.80%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.40%
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.40%
	Distribution shares (Shares A-GBP)	1.40%
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.40%
	Distribution shares (Shares Ca-EUR)***	0.80%
	Distribution shares (Shares Ca-USD)***	0.80%
	Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)***	0.80%
	Distribution shares (Shares Em-EUR)**	1.90%
	Distribution shares (Shares Ra-CHF)***	0.90%
	Distribution shares (Shares Ra-EUR)***	0.90%
	Distribution shares (Shares Ra-GBP)***	0.90%
	Distribution shares (Shares Ra-USD)***	0.90%
	Distribution shares (Shares Tm-USD)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.40%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.40%
	Accumulation shares (Shares B-GBP)	1.40%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.40%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-GBP)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	1.90%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.90%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	0.90%
	Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)***	0.90%
	Accumulation shares (Shares R-USD)***	0.90%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*		
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.80%
	Accumulation shares (Shares V-USD)****	-

Sub-funds	Share class	Overview of fees (p.a.)
GALENA COMMODITIES*		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.30%
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.30%
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.30%
	Distribution shares (Shares Ca-EUR)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.30%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.30%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.30%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	2.05%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	2.05%
	Accumulation shares (Shares R-USD)***	0.65%

*See Appendix I.

**For E, Em and Tm shares, an additional distribution fee of a maximum of 0.50% p.a. is charged. For GAM STAR (LUX) – ABS, this additional distribution fee is a maximum of 0.45% p.a. and for GAM STAR (LUX) – GALENA COMMODITIES, this additional distribution fee is a maximum of 0.75% p.a.

***Regarding the distribution, offering or holding of C, Ca, Cm and Ma Shares, the Company will not pay any commission to Sub-Distributors for public distribution. Furthermore, regarding the distribution, offering or holding of R, Ra and Sa Shares, the intermediaries will not be paid any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and intermediary services.

****Further information concerning the fees and expenses of J, V Share Categories is available upon request from the Management Company.

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

Management Company Fee

The Management Company charges a management company fee (the "ManCo Fee") to each Sub-fund and/or Share Class.

The ManCo Fee constitutes remuneration for the Management Company. Out of this fee, the Management Company remunerates, in particular, the services of the Central Administrator, the Depositary and their respective appointees and delegates.

In addition, the ManCo Fee covers sales and marketing expenses, distribution support activities and license fees.

Additional fees may be payable to the Depositary and/or the Central Administrator in consideration of ancillary services rendered to the Company and relating to their core services.

The ManCo Fee may be charged by the Management Company at different rates for individual Sub-funds and/or Share Classes within a given Sub-fund or may be waived in full. The maximum annual ManCo Fee is disclosed in the Prospectus.

Both the Management Fee and the ManCo Fee are calculated on the basis of the net asset value of the respective Sub-fund and/or Share Class and are charged on each Valuation Day and payable monthly in arrears.

The Management Fee, the ManCo Fee and the Operating and Administrative Expenses together constitute the Total Expense Ratio ("TER") of the respective Sub-fund and/or Share Class. Any costs exceeding the applicable TER cap are borne by GAM Investment Management (Switzerland) AG.

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 July 2025 to 30 June 2026, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM STAR (LUX) -	Currency	Transaction Costs
ABS	EUR	-
GRAMERCY EMERGING BOND*	USD	-
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	-
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	-
GALENA COMMODITIES*	USD	-

*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, the transaction costs are at nil as these costs are included directly in the trading price of the securities. The impact of these costs are directly included in the realized and unrealized result on securities.

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to EUR 16 000 will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Other expenses	Total
GAM STAR (LUX) -							
ABS	EUR	21 122	10 460	7 790	9 050	6 826	**55 248**
GRAMERCY EMERGING BOND*	USD	40 875	33 712	12 045	73 837	209 070	**369 539**
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	USD	83 631	174 437	11 747	449 422	1 304 936	**2 024 173**
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	USD	17 221	31 362	12 045	246 712	450 052	**757 392**
GALENA COMMODITIES*	USD	28 728	15 286	7 949	30 555	287 265	**369 783**

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

Sustainability-related disclosures

Information on environmental and/or social characteristics and/or sustainable investments is available in the relevant annexes under the (unaudited) Sustainable Finance Disclosure Regulation section.

Significant events during the year

Frédéric Bilas, was appointed as a member of the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. with effect from 8 August 2025.

Effective 23 October 2025 as well, Mr. Karl Führer and Mr. Frank Alexander de Boer resigned from their positions as Conducting Officers of FundRock Management Company S.A. They were succeeded as Conducting Officers by Mr. Etienne Rougier and Ms. Ruxandra Avasilcai, also effective 23 October 2025.With effect from 31 December 2025, Mr. Michael Durand resigned from his position as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

The corporate name of the Company changed on 7 November 2025 from GAM MULTIBOND to GAM STAR (LUX).

With effect from 1 January 2026, Non-objection received, Mr Gerard-Emmanuel Boue was appointed as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

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

Merged Sub-Fund	Absorbing Sub-fund	Merger date
MULTICOOPERATION SICAV - GAM GALENA COMMODITIES	GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES	7 November 2025

During the financial year, the following sub-funds changed their name:

Old sub-fund name	New sub-fund name	Date
GAM STAR (LUX)		
ESG LOCAL EMERGING BOND	LOCAL EMERGING BOND	8 December 2025
LOCAL EMERGING BOND	EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	8 December 2025
EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	23 February 2026
LOCAL EMERGING BOND	GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND	23 February 2026
EMERGING BOND	GRAMERCY EMERGING BOND	23 February 2026

Subsequent Events

There were no material events after the reporting period.

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 345 652 909)	347 692 045
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	171 195
- Swaps	3 115
Bankguthaben / Bank deposits	7 781 356
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 560 184
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	15 016
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	7 187 726
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	6 152 070
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 688 388
Total Aktiva / Total Assets	**375 251 095**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 853
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 289 139
- Swaps	4 482 493
Bankschulden / Bank liability	165 191
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	6
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	10 277 186
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 068 012
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	122 810
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	35 445
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	805
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 182 489
Total Passiva / Total Liabilities	**20 625 429**
Nettovermögen / Net Assets	**354 625 666**

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

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	CHF
Ertrag / Income	
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	18 021 093
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	124 480
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 681 210
Sonstige Erträge / Other income	36 677
Total Ertrag / Total Income	**19 863 460**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	3 755
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	91 375
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 496 807
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	108 156
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	1 909
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	2 891 076
Total Aufwand / Total Expenses	**4 593 078**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**15 270 382**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-408 889
- Swaps	8 363 613
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	74 368
- Futures	53 692
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 456 824
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-303 178
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**27 506 812**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	2 890 724
- Swaps	-4 479 377
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 423 457
- Futures	6 697
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-114 012
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**21 387 387**

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	30. Juni 2026 / 30 June 2026 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	556 045 898	316 298 591
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-63 062 286	4 126 316
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	44 671 000	21 387 387
Zeichnungen / Subscriptions	17 723 712	74 507 368
Rücknahmen / Redemptions	-236 410 855	-60 310 412
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 668 878	-1 383 584
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**316 298 591**	**354 625 666**

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEVISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS
per **30. Juni 2026** in CHF / as at **30 June 2026** in CHF
1 USD = 0.8066500 CHF
1 EUR = 0.9222430 CHF

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Asset-Backed Securities (ABS) verzeichneten im Berichtszeitraum positive Erträge. Unterstützt wurde die Anlageklasse durch robuste Fundamentaldaten im Konsumsektor, eine anhaltend starke Nachfrage nach strukturierten Kreditprodukten sowie weiterhin unterstützende geldpolitische Rahmenbedingungen. Die Kreditmärkte waren zeitweise von erhöhter Volatilität geprägt, ausgelöst durch geopolitische Spannungen, Unsicherheiten im Zusammenhang mit der US-Handelspolitik, den Konflikt im Nahen Osten sowie Befürchtungen eines daraus resultierenden Inflationsanstiegs. ABS erwiesen sich in diesem Umfeld jedoch als vergleichsweise widerstandsfähig. Europäische und US-amerikanische Verbriefungen profitierten weiterhin von günstigen technischen Marktbedingungen, wobei die Anlegernachfrage das Neuangebot im Allgemeinen überstieg. Dies trug im Berichtszeitraum zu einer weiteren Einengung der Spreads bei.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds (Anteilsklasse C EUR Acc) im 12-Monats-Zeitraum eine solide Bruttorendite von 2,76%[DT1.1] und übertraf damit die Wertentwicklung des Referenzindexes ESTR Compounded Index, der um 1,98% zulegte. Auf Bruttorenditebasis verzeichnete der Fonds im Berichtszeitraum in allen Monaten mit Ausnahme eines einzigen Monats eine positive Wertentwicklung, wobei das Ergebnis nach Abzug der Gebühren je nach Anteilsklasse variieren kann. Die laufenden Erträge blieben der wichtigste Renditetreiber und wurden durch das attraktive Renditeniveau an den Märkten für verbriefte Kredite gestützt. Darüber hinaus leistete die weitere Einengung der Spreads in einzelnen Marktsegmenten einen positiven Beitrag, da die Nachfrage der Anleger nach qualitativ hochwertigen Kreditrisiken robust blieb.

Im Portfoliomanagement lag der Schwerpunkt weiterhin auf der Wahrung eines diversifizierten und qualitativ hochwertigen Portfolioprofils, verbunden mit einer angemessenen Liquiditätssteuerung sowie der selektiven Allokation von Kapital in Anlagemöglichkeiten mit attraktiven risikobereinigten Ertragschancen. Der Fokus lag unverändert auf Wertpapieren mit starken strukturellen Merkmalen und widerstandsfähigen zugrunde liegenden Sicherheiten. Das Portfolio blieb breit über Emittenten, Anlageklassen und Regionen diversifiziert und wies weiterhin eine Präferenz für vorrangige Positionen innerhalb der Kapitalstruktur auf. Angesichts der anhaltenden Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Perspektiven und des Wirtschaftswachstums wurde die Zinssensitivität des Portfolios weiterhin umsichtig gesteuert.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleiben wir für den ABS-Markt konstruktiv eingestellt. Zwar bestehen weiterhin makroökonomische und geopolitische Risiken, verbriefte Kredite bieten jedoch nach unserer Einschätzung gegenüber Unternehmensanleihen vergleichbarer Bonität weiterhin attraktive Renditen. Die Finanzlage der privaten Haushalte sowie die Entwicklung der zugrunde liegenden Sicherheiten wirken überwiegend unterstützend, während die in ABS-Transaktionen verankerten strukturellen Schutzmechanismen zusätzliche Widerstandsfähigkeit bieten. Vor diesem Hintergrund erachten wir die Anlageklasse weiterhin als gut positioniert, um attraktive risikobereinigte Renditen zu erwirtschaften. Eine sorgfältige Titelselektion und eine disziplinierte Kreditanalyse bleiben dabei von zentraler Bedeutung.

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

Fund Management Report

Asset-backed securities (ABS) delivered positive returns as resilient consumer fundamentals, firm demand for structured credit and an overall easing in monetary policy over the 12-month period supported the asset class. Credit markets experienced bouts of volatility, driven by geopolitical tensions, US trade policy uncertainty, Middle East conflict and concerns over the associated upturn in inflation, but ABS remained relatively resilient. European and US securitised credit continued to benefit from robust technical factors, with investor demand generally outstripping supply, helping spreads tighten over the period.

Against this backdrop, the fund (C EUR Acc share class) generated a solid gross return of 2.76% over the 12-month period, outperforming the ESTR Compounded Index benchmark's 1.98% gain. At the gross return level, the fund delivered positive returns in all but one month over the period, although this pattern may differ across share classes after fees. Income remained the primary driver of returns, supported by the attractive yields available across securitised credit markets. In addition, spread tightening across parts of the market contributed positively as investor demand for high-quality credit remained robust.

Portfolio positioning remained focused on maintaining a diversified, high-quality profile while preserving liquidity and selectively allocating capital to opportunities offering attractive risk-adjusted returns. The emphasis remained on securities with strong structural characteristics and resilient underlying collateral. The portfolio continued to be broadly diversified across issuers, asset types and regions, with a bias towards senior positions in the capital structure. Interest rate sensitivity was managed prudently given ongoing uncertainty surrounding the outlook for monetary policy and economic growth.

Looking ahead, we remain constructive on the ABS market. While macroeconomic and geopolitical risks persist, securitised credit continues to offer attractive yields relative to similarly rated corporate debt. Consumer balance sheets and collateral performance remain broadly supportive, and the structural protections embedded within ABS transactions provide an additional layer of resilience. We therefore believe the asset class remains well positioned to deliver attractive risk-adjusted returns, although security selection and disciplined credit analysis will remain critical.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 3 216 515)	3 004 899
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1
Bankguthaben / Bank deposits	328 466
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	11 576
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 333
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 558
Sonstige Forderungen / Other receivables	46 372
Total Aktiva / Total Assets	**3 406 205**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 009
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	95 044
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	5
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	598
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	303
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	37 399
Total Passiva / Total Liabilities	**135 358**
Nettovermögen / Net Assets	**3 270 847**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	EUR
Ertrag / Income	
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	194 005
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 354
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	31 360
Sonstige Erträge / Other income	27 359
Total Ertrag / Total Income	**256 078**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	12
Verwaltungsgebühren / Management Fees	9 259
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 032
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	55 248
Total Aufwand / Total Expenses	**65 551**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**190 527**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	8 179
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	49 428
- Futures	5 467
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-94 706
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**158 895**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	76 951
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-182 770
- Futures	7 262
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 083
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**69 421**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 EUR	30. Juni 2026 / 30 June 2026 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	5 238 183	4 284 016
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	165 829	69 421
Zeichnungen / Subscriptions	456 588	187 300
Rücknahmen / Redemptions	-1 572 856	-1 264 512
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 728	-5 378
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**4 284 016**	**3 270 847**

*Siehe Seite 26. / See page 36.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 782.88	2 020.79	1 586.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 744.05	2 696.60	2 166.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	22 217.06	17 368.66	11 921.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11.00	11.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	14 167.99	9 132.26	7 915.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 553.91	3 370.62	1 693.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	2 403.00	2 249.00	2 239.00
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**5 238 183**	**4 284 016**	**3 270 847**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	74.16	74.59	72.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	107.35	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	96.35	97.17	96.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	114.22	118.18	120.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	104.24	105.60	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	124.35	129.25	132.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	104.57	107.71	109.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	109.35	113.67	116.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.27	2.09	3.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.03	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**3 004 899**	**91.87%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**721 256**	**22.05%**
Obligationen / Bonds				**721 256**	**22.05%**
USD				**721 256**	**22.05%**
830	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	03.09.2026	721 256	22.05%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**1 990 467**	**60.86%**
Obligationen / Bonds				**1 990 467**	**60.86%**
EUR				**311 812**	**9.54%**
182	4.425%	E-MAC NL BV 04	25.07.2036	179 435	5.49%
133	3.000%	Warrington Residential DAC Series 2022-1 22	24.12.2056	132 377	4.05%
USD				**1 678 655**	**51.32%**
254	3.996%	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-W9 04	26.06.2034	221 839	6.78%
300	4.510%	Citibank Credit Card Issuance Trust 17	14.05.2029	263 854	8.07%
4 252	1.282%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 19	25.06.2029	117 273	3.59%
2 112	1.750%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	25.04.2030	93 373	2.85%
125	5.028%	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 25	25.02.2055	110 281	3.37%
250	4.728%	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS Series 5402 24	25.04.2054	220 323	6.74%
150	3.000%	Federal National Mortgage Association REMICS 16	25.12.2045	122 680	3.75%
42	6.337%	Garrison Funding Ltd. GRMML 2019 1A A1TS 19[a)]	20.07.2031	37 226	1.14%
127	2.250%	Government National Mortgage Association REMICS 14	16.09.2043	109 222	3.34%
76	7.000%	Government National Mortgage Association REMICS 25	20.04.2055	68 043	2.08%
139	6.500%	Government National Mortgage Association REMICS 25	20.09.2055	122 703	3.75%
93	6.500%	Government National Mortgage Association REMICS 25	20.11.2055	81 495	2.49%
122	3.983%	Impac Secured Assets Trust 07	25.09.2037	91 379	2.79%
22	5.028%	Sound Point CLO XX Ltd. Series 2018-2A 18[a)]	26.07.2031	18 964	0.58%

[a)] Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

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.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**293 176**	**8.96%**
Obligationen / Bonds				**293 176**	**8.96%**
USD				**293 176**	**8.96%**
215	4.500%	Finance of America Structured Securities Trust 25[a)]	25.05.2075	181 770	5.56%
127	6.000%	Government National Mortgage Association REMICS 23	20.02.2052	111 406	3.40%

[a)] Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

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.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	207 037	EUR	226 849	08.07.2026	-2 263	-0.07%
EUR	272	CHF	250	08.07.2026	1	0.00%
EUR	2 878 057	USD	3 400 000	27.07.2026	-92 781	-2.84%
					-95 043	**-2.91%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits-datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-655 408	655 510	30.09.2026	-2 009	-0.06%
						-2 009	**-0.06%**

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

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) - GRAMERCY EMERGING BOND*

Bericht des Fondsmanagements

Marktkontext

Die vergangenen zwölf Monate lassen sich in zwei unterschiedliche Phasen unterteilen. In der zweiten Jahreshälfte 2025 waren die Rahmenbedingungen günstig. Die Federal Reserve (Fed) senkte den Leitzins an drei aufeinanderfolgenden Sitzungen – im September auf 4.00%–4.25%, im Oktober auf 3.75%–4.00% und im Dezember auf 3.50%–3.75% –, während der US-Dollar im Kalenderjahr 2025 9.4% an Wert verlor.

Im weiteren Verlauf rückten geopolitische Entwicklungen zunehmend in den Vordergrund. US-Angriffe auf Venezuela am 3. Januar führten zur Absetzung von Präsident Maduro, nachdem bereits im September Schiffe in der Karibik angegriffen und im Dezember Tanker beschlagnahmt worden waren. Am 28. Februar begann ein militärischer Konflikt mit dem Iran. Infolge iranischer Massnahmen gegen die Schifffahrt wurde der Schiffsverkehr durch die Strasse von Hormus erheblich eingeschränkt. Die Brent-Frontmonats-Futures starteten mit 61 USD pro Barrel ins Jahr und schlossen das erste Quartal bei 118 USD ab. Die Fed hielt die Zinsen an vier aufeinanderfolgenden Sitzungen unverändert und gab im Juni unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh ihre lockere Geldpolitik auf. Der USD legte bis zum 30. Juni 2026 seit Jahresbeginn um 2,9% zu.

Portfolio-Performance

Der Fonds (Anteilsklasse C USD Acc) erzielte im Zwölfmonatszeitraum eine Rendite von 11.82% [DT1.1] und entwickelte sich damit geringfügig besser als der EMBI Global Diversified Index, der 11.78% erzielte.

Die wichtigsten positiven Performancebeiträge resultierten aus der taktischen Positionierung in Argentinien während der Wahlvolatilität im dritten Quartal 2025 sowie aus Übergewichtungen in Pemex (mexikanischer staatlicher Ölkonzern), Pakistan und Ecuador. Belastend wirkten hingegen insbesondere Untergewichtungen in Kolumbien, der Ukraine und Venezuela.

Portfolio-Positionierung

Im zweiten Halbjahr 2025 erhöhte der Fonds selektiv das Engagement in hochverzinslichen Anleihen mit idiosynkratischem Renditeprofil. Zum Jahreswechsel reduzierten wir das Engagement in der Golfregion und verlagerten die Allokation weg von Anleihen, die in besonderem Masse von geopolitischen Entwicklungen betroffen waren. Vor dem Hintergrund der zunehmenden Marktdifferenzierung bevorzugten wir dabei Nettoenergieexporteure.

Ausblick

Geopolitische Unsicherheiten, Risiken an den Energiemärkten sowie die fortlaufende Entwicklung struktureller KI-Trends belasten weiterhin die globalen Aussichten, während Inflations-, Wachstums- und Währungsrisiken erhöht bleiben. Vor diesem Hintergrund sollte die Positionierung flexibel und datengestützt bleiben.

Wir erwarten eine anhaltende Dispersion an den Kreditmärkten und bevorzugen Emittenten mit soliden Fundamentaldaten, robusten Bilanzen und unternehmens- oder länderspezifischen Katalysatoren.

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

Fund Management Report

Market Backdrop

The twelve months are divided into two regimes. Through the second half of 2025 conditions were supportive: the Federal Reserve (Fed) eased at three successive meetings, to 4.00%-4.25% in September, 3.75%-4.00% in October and 3.50%-3.75% in December, and the dollar fell 9.4% over calendar 2025. Geopolitics then dominated. US strikes on Venezuela on 3 January removed President Maduro, following Caribbean vessel strikes from September and tanker seizures in December. Military conflict with Iran began on 28 February, Iranian action against shipping closed the Strait of Hormuz, and Brent front-month futures began the year at USD 61 per barrel and finished the first quarter at USD 118. The Fed held rates at four consecutive meetings and removed its easing bias in June under new Chair Kevin Warsh, and the USD rose 2.9% year-to-date through 30 June 2026.

Portfolio Performance

The fund (C USD Acc share class) returned 11.82% over the twelve months, compared with 11.78% for the EMBI Global Diversified Index. The largest contributors were tactical positioning to Argentina through the electoral volatility in Q3 2025 and overweight positions in Pemex (Mexican state-owned petroleum corporation), Pakistan and Ecuador. Offsetting these, key detractors included underweights in Colombia, Ukraine and Venezuela.

Portfolio Positioning

In H2 2025, the fund selectively added to high yield idiosyncratic credit. As the year turned, we reduced positioning in the Gulf and rotated exposure away from conflict-sensitive credits with a preference for net energy exporters amid increased dispersion.

Outlook

Geopolitical and energy-market uncertainty and evolving key structural AI trends continue to cloud the global outlook, with inflation, growth and FX risks remaining elevated. Positioning should remain agile and data dependent. We expect continued credit dispersion, favoring issuers with resilient fundamentals, strong balance sheets and idiosyncratic catalysts.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 49 465 646)	51 093 946
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	8 614
Bankguthaben / Bank deposits	612 700
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 364
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	868 924
Sonstige Forderungen / Other receivables	148 874
Total Aktiva / Total Assets	**52 734 424**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	629 827
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	2
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	81 555
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	271 587
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	20 386
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 704
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	189 093
Total Passiva / Total Liabilities	**1 197 154**
Nettovermögen / Net Assets	**51 537 270**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 799 314
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	25 733
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	50 314
Sonstige Erträge / Other income	2 774
Total Ertrag / Total Income	**2 878 135**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 134
Verwaltungsgebühren / Management Fees	261 410
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	14 165
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	369 539
Total Aufwand / Total Expenses	**647 248**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**2 230 887**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-548 955
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-102 577
- Futures	41 762
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-14 895
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**1 606 222**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	3 501 121
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 295 790
- Fremdwährungen / Foreign currencies	409
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**3 811 962**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	49 955 202	49 585 167
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 649 080	3 811 962
Zeichnungen / Subscriptions	7 342 234	7 779 673
Rücknahmen / Redemptions	-14 150 673	-9 348 759
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-210 676	-290 774
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**49 585 167**	**51 537 270**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 26. / See page 36.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 011.20	7 291.29	3 737.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	25 043.49	27 163.61	25 363.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 873.86	14 645.07	14 431.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	22.60	38.88	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	15 084.31	21 636.20	18 561.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	760.00	1 333.20	7 991.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	159 318.30	122 066.48	110 264.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	18 375.74	17 633.20	16 449.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 715.00	13 875.22	19 720.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 897.12	23 799.13	33 393.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	22 823.80	15 576.05	13 943.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	17 368.86	20 844.55	15 713.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 451.46	1 786.59	1 774.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	997.35	1 006.97	987.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	19.67	-*
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**49 955 202**	**49 585 167**	**51 537 270**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	59.28	59.11	59.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	57.86	58.10	59.33
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	112.16	116.81	122.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	64.74	66.16	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	80.37	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	50.13	50.15	50.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	74.42	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	100.53	105.62	111.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.50	109.37	118.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	503.76	553.20	610.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.48	113.60	120.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	108.39	117.49	127.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	582.27	643.28	714.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	95.69	102.58	110.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	352.82	385.51	423.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	92.58	100.35	109.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	108.81	120.19	-*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.10	3.08	3.09
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	4.07	4.06	3.43
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.81	6.01	6.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.76	3.82	3.93

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	4.00	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.48	3.48	3.24**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	4.23	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2025: 0.29 EUR; August 2025: 0.29 EUR; September 2025: 0.29 EUR; Oktober 2025: 0.29 EUR; November 2025: 0.29 EUR; Dezember 2025: 0.29 EUR; Januar 2026: 0.25 EUR; Februar 2026: 0.25 EUR; März 2026: 0.25 EUR; April 2026: 0.25 EUR; Mai 2026: 0.25 EUR; Juni 2026: 0.25 EUR /
Shares Em-EUR: July 2025: 0.29 EUR; August 2025: 0.29 EUR; September 2025: 0.29 EUR; October 2025: 0.29 EUR; November 2025: 0.29 EUR; December 2025: 0.29 EUR; January 2026: 0.25 EUR; February 2026: 0.25 Euro; March 2026: 0.25 EUR; April 2026: 0.25 EUR; May 2026: 0.25 EUR; June 2026: 0.25 EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**51 093 946**	**99.14%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**51 093 946**	**99.14%**
Obligationen / Bonds				**51 093 946**	**99.14%**
BRL				**0**	**0.00%**
98	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
USD				**51 093 946**	**99.14%**
1 135	9.375%	Angola Government International Bond 26	31.03.2033	1 160 583	2.25%
1 850	4.125%	Argentina Republic Government International Bond 20	09.07.2035	1 483 534	2.88%
700	7.500%	Bahrain Government International Bond 17	20.09.2047	676 704	1.31%
900	6.250%	Bank Gospodarstwa Krajowego 24	09.07.2054	923 238	1.79%
2 250	4.750%	Brazil Government International Bond 19	14.01.2050	1 668 960	3.24%
500	5.000%	Bulgaria Government International Bond 24	05.03.2037	487 795	0.95%
200	2.750%	Chile Government International Bond 22	31.01.2027	197 994	0.38%
500	2.750%	Chile Government International Bond 22	31.01.2027	494 985	0.96%
330	3.500%	Chile Government International Bond 22	31.01.2034	300 135	0.58%
600	3.125%	Colombia Government International Bond 20	15.04.2031	532 824	1.03%
550	6.440%	Corp. Nacional del Cobre de Chile 24	26.01.2036	582 885	1.13%
275	6.900%	Development Bank of Mongolia LLC 26	02.07.2031	272 368	0.53%
1 050	4.875%	Dominican Republic International Bond 20	23.09.2032	999 484	1.94%
500	4.875%	Dominican Republic International Bond 20	23.09.2032	475 945	0.92%
300	4.700%	DP World Ltd. 19	30.09.2049	245 445	0.48%
1 900	5.000%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2040	1 593 644	3.09%
1 400	5.875%	Egypt Government International Bond 21	16.02.2031	1 366 680	2.65%
480	7.125%	El Salvador Government International Bond 19	20.01.2050	445 469	0.86%
200	8.500%	Eldik Bank OAO 26	23.04.2031	200 730	0.39%
600	5.500%	Export-Import Bank of India 25	13.01.2035	609 132	1.18%
550	5.375%	Gaci First Investment Co. 22	13.10.2122	463 668	0.90%
920	1.500%	Ghana Government International Bond 24	03.01.2037	546 820	1.06%
800	3.700%	Guatemala Government Bond 21	07.10.2033	711 480	1.38%
500	6.000%	Hungary Government International Bond 25	26.09.2035	521 300	1.01%
1 000	5.500%	Hungary Government International Bond 24	26.03.2036	1 004 750	1.95%
750	4.650%	Indonesia Government International Bond 22	20.09.2032	735 578	1.43%
750	8.500%	Indonesia Government International Bond 05	12.10.2035	915 817	1.78%
250	6.125%	Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	248 778	0.48%
450	6.125%	Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	447 800	0.87%
400	6.500%	Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	433 812	0.84%
200	6.500%	Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	216 906	0.42%
260	5.250%	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 26	29.04.2036	251 969	0.49%
100	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	100 463	0.19%
200	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	200 926	0.39%
200	5.268%	KSA Sukuk Ltd. 22	25.10.2028	202 336	0.39%
1 000	5.268%	KSA Sukuk Ltd. 22	25.10.2028	1 011 680	1.96%
500	4.080%	Malaysia Sukuk Global Bhd. 16	27.04.2046	436 615	0.85%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
500	2.070%	Malaysia Wakala Sukuk Bhd. 21	28.04.2031	452 510	0.88%
500	2.500%	MDGH GMTN RSC Ltd. 21	03.06.2031	448 535	0.87%
1 450	6.000%	Mexico Government International Bond 24	07.05.2036	1 449 362	2.81%
480	7.250%	Montenegro Government International Bond 24	12.03.2031	508 675	0.99%
2 050	7.375%	Nigeria Government International Bond 21	28.09.2033	2 069 106	4.01%
500	6.875%	OCP SA 14	25.04.2044	510 125	0.99%
350	7.375%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2031	352 723	0.68%
1 550	5.662%	Panama Government International Bond 26	23.02.2038	1 549 365	3.01%
260	4.950%	Paraguay Government International Bond 20	28.04.2031	260 668	0.51%
550	2.739%	Paraguay Government International Bond 21	29.01.2033	487 949	0.95%
450	6.500%	Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	457 349	0.89%
2 000	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	1 273 060	2.47%
1 600	6.000%	Petroleos de Venezuela SA 14	16.05.2024[1]	601 344	1.17%
1 600	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 350 384	2.62%
700	3.404%	Petronas Capital Ltd. 21	28.04.2061	469 511	0.91%
1 250	3.750%	Philippines Government International Bond 19	14.01.2029	1 232 413	2.39%
560	2.650%	Philippines Government International Bond 20	10.12.2045	360 315	0.70%
350	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	354 956	0.69%
100	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	101 416	0.20%
200	5.500%	Republic of Poland Government International Bond 23	04.04.2053	189 462	0.37%
500	5.500%	Republic of Poland Government International Bond 23	04.04.2053	473 655	0.92%
200	5.875%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2032	204 822	0.40%
750	5.875%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2032	768 083	1.49%
500	7.300%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	505 155	0.98%
950	3.900%	Republic of Uzbekistan International Bond 21	19.10.2031	881 885	1.71%
1 400	6.375%	Romania Government International Bond 24	30.01.2034	1 419 824	2.76%
950	5.750%	Saudi Government International Bond 24	16.01.2054	915 087	1.78%
600	3.680%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	487 644	0.95%
250	3.600%	Sri Lanka Government International Bond 24	15.02.2038	251 516	0.49%
550	1.625%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 20	05.08.2030	495 979	0.96%
415	8.500%	Suriname Government International Bond 25	06.11.2035	453 093	0.88%
500	6.500%	Trinidad & Tobago Government International Bond 26	28.01.2036	515 235	1.00%
1 250	6.500%	Turkiye Government International Bond 24	03.01.2035	1 221 738	2.37%
1 700	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	06.08.2026	1 693 862	3.29%
750	4.917%	UAE International Government Bond 23	25.09.2033	762 474	1.48%
1 600	3.000%	Ukraine Government International Bond 24	01.02.2036	961 008	1.86%
445	7.625%	Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	526 186	1.02%
1 000	4.975%	Uruguay Government International Bond 18	20.04.2055	908 240	1.76%
Warrants				**0**	**0.00%**
BRL				**0**	**0.00%**
29 231		OAS SA	21.01.2039	0	0.00%

[1] Das Fälligkeitsdatum dieser Positionen ist verlängert worden. Das neue Fälligkeitsdatum ist noch nicht bekannt./ The maturity date of these positions has been extended. The new maturity date is yet unknown.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**0**	**0.00%**
Obligationen / Bonds				**0**	**0.00%**
RUB				**0**	**0.00%**
1 253	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25[2]	29.07.2050	0	0.00%

[2] Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
CHF	24 122	USD	29 786	01.07.2026	118	0.00%
CHF	3 510 320	USD	4 485 545	08.07.2026	-130 969	-0.25%
EUR	45 183	USD	51 486	02.07.2026	171	0.00%
EUR	22 039 345	USD	25 702 539	08.07.2026	-498 851	-0.97%
USD	51 185	CHF	40 888	08.07.2026	463	0.00%
USD	1 363	EUR	1 199	01.07.2026	-7	-0.00%
USD	679 747	EUR	587 529	08.07.2026	7 862	0.02%
					-621 213	**-1.20%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*

Bericht des Fondsmanagements

Marktkontext

Die vergangenen zwölf Monate lassen sich in zwei unterschiedliche Phasen unterteilen. In der zweiten Jahreshälfte 2025 waren die Rahmenbedingungen für Schwellenländeranleihen insgesamt günstig. Die US-Notenbank (Fed) senkte den Leitzins an drei aufeinanderfolgenden Sitzungen – im September auf 4.00%–4.25%, im Oktober auf 3.75%–4.00% und im Dezember auf 3.50%–3.75% –, während der US-Dollar im Kalenderjahr 2025 um 9.4% nachgab.

Im weiteren Verlauf rückten geopolitische Entwicklungen zunehmend in den Vordergrund. US-Angriffe auf Venezuela am 3. Januar führten zur Absetzung von Präsident Maduro, nachdem bereits im September Schiffe in der Karibik angegriffen und im Dezember Tanker beschlagnahmt worden waren. Am 28. Februar begann ein militärischer Konflikt mit dem Iran. Infolge iranischer Massnahmen gegen die Schifffahrt kam es zu Störungen wichtiger Handelsrouten durch die Strasse von Hormus. Die Brent-Frontmonats-Futures starteten bei 61 USD pro Barrel in das Jahr und schlossen das erste Quartal bei 118 USD ab. Die Fed beliess die Zinsen an vier aufeinanderfolgenden Sitzungen unverändert und beendete im Juni unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh ihren geldpolitischen Lockerungskurs. Der USD legte bis zum 30. Juni 2026 seit Jahresbeginn um 2,9% zu.

Portfolio-Performance

Der Fonds (Anteilsklasse C USD Acc) verzeichnete im Zwölfmonatszeitraum einen Wertzuwachs von 7.18% und blieb damit hinter dem Anstieg des Referenzindexes «JP Morgan EM Blend Equal Weighted Index in USD» von 8.40% zurück. Belastend wirkte insbesondere die Neuausrichtung der Fondsstrategie im Dezember/Januar in Verbindung mit den nach der Neuausrichtung geltenden Anlagerestriktionen.

Die grössten negativen Beiträge ergaben sich aus den untergewichteten Positionen in lokalen Staatsanleihen aus China und Kolumbien sowie im venezolanischen Anleihekomplex vor der Absetzung von Präsident Maduro. Positiv wirkten sich hingegen die dynamische Positionierung in lokalen Staatsanleihen aus Ungarn während der Wahlen, die Titelselektion bei lokalen Staatsanleihen aus Südafrika und ausgewählten Finanzwerten sowie die übergewichteten Positionen in Unternehmensanleihen aus Usbekistan aus.

Portfolio-Positionierung

Die Anpassungen der Positionierung im ersten Halbjahr wurden überwiegend durch Rotationen innerhalb der lokalen Märkte im Rahmen relativer Bewertungs- und Wertentwicklungsunterschiede bestimmt und weniger durch Veränderungen des Gesamtrisikoprofils. Der Fonds reduzierte die Duration im Vorfeld wichtiger politischer Ereignisse in Kolumbien und Ungarn sowie in Nettoölimportländern zu Beginn des Konflikts. Anpassungen im Hartwährungssegment wurden hingegen vor allem durch die relative Wertentwicklung vor dem Hintergrund einer zunehmenden Kreditdifferenzierung bestimmt.

Ausblick

Geopolitische Unsicherheiten, Risiken an den Energiemärkten sowie die fortlaufende Entwicklung bedeutender struktureller KI-Trends belasten weiterhin den globalen Ausblick. Gleichzeitig bleiben Inflations-, Wachstums- und Währungsrisiken erhöht. Vor diesem Hintergrund sollte die Positionierung flexibel und datenabhängig bleiben.

Wir erwarten eine anhaltende Kreditdifferenzierung, von der Emittenten mit robusten Fundamentaldaten, soliden Bilanzen und spezifischen Katalysatoren profitieren dürften.

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

Fund Management Report

Market Backdrop

The twelve months are divided into two regimes. Through the second half of 2025 conditions were supportive: the Federal Reserve (Fed) eased at three successive meetings, to 4.00%-4.25% in September, 3.75%-4.00% in October and 3.50%-3.75% in December, and the USD fell 9.4% over calendar 2025. Geopolitics then dominated. US strikes on Venezuela on 3 January removed President Maduro, following Caribbean vessel strikes from September and tanker seizures in December. Military conflict with Iran began on 28 February, Iranian action against shipping closed the Strait of Hormuz, and Brent front-month futures began the year at USD 61 per barrel and finished the first quarter at USD 118. The Fed held rates at four consecutive meetings and removed its easing bias in June under new Chair Kevin Warsh, and the USD rose 2.9% year-to-date through 30 June 2026.

Portfolio Performance

The fund (C USD Acc share class) rose by 5.51%, underperforming the JP Morgan EM Blend Equal Weighted Index in USD benchmark's 8.40% gain over the twelve-month period, with a noticeable negative impact stemming from the realignment of fund strategy in December/January coupled with the mandated restrictions post realignment. The largest detractors were underweight positions in China and Colombia local government bonds, and the Venezuela complex ahead of Maduro's ouster. Main positive attributions stemmed from dynamic positioning in Hungary local government bonds through the election, security selection in South Africa local government bonds and select financials, and overweight positions in Uzbekistan corporates.

Portfolio Positioning

Position adjustments over H1 were predominantly driven by relative-value rotation within local rather than a change in overall risk. The fund pared duration ahead of key political events in Colombia and Hungary as well as in net oil importers early in the conflict while adjustments in hard currency were driven by relative value amid increased credit differentiation.

Outlook

Geopolitical and energy-market uncertainty and evolving key structural AI trends continue to cloud the global outlook, with inflation, growth and FX risks remaining elevated. Positioning should remain agile and data dependent. We expect continued credit dispersion, favoring issuers with resilient fundamentals, strong balance sheets and idiosyncratic catalysts.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 169 949 039)	165 946 038
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	76 569
Bankguthaben / Bank deposits	4 919 972
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	430 001
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	13 280
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	8 896 330
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 353 012
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 659 501
Total Aktiva / Total Assets	**185 294 703**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 285 296
Bankschulden / Bank liability	204 786
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	12 604 919
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 292 117
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	69 084
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	13 121
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	690 569
Total Passiva / Total Liabilities	**17 159 892**
Nettovermögen / Net Assets	**168 134 811**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	10 382 216
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	64 890
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	400 663
Sonstige Erträge / Other income	5 171
Total Ertrag / Total Income	**10 852 940**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	82 288
Verwaltungsgebühren / Management Fees	966 164
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	41 890
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	2 024 173
Total Aufwand / Total Expenses	**3 114 515**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**7 738 425**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-532 958
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	74 584
- Futures	18 570
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 535 312
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-229 630
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**11 604 303**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-1 901 915
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 204 331
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-49 602
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**6 448 455**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	406 168 289	189 517 700
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	29 965 182	6 448 455
Zeichnungen / Subscriptions	13 945 260	26 611 322
Rücknahmen / Redemptions	-257 532 670	-53 024 368
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 028 361	-1 418 299
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**189 517 700**	**168 134 811**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 26. / See page 36.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	24 877.92	17 651.76	17 031.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	147 714.91	105 676.80	89 656.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	9 375.67	497.73	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	124 335.05	94 600.88	79 283.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	45 137.82	39 407.79	20 189.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	550 871.11	14 941.47	3 841.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	324.00	324.00	314.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	217 948.81	168 756.42	133 329.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	1 151.37	1 509.08	621.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	30 588.96	9 218.52	9 196.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	22 135.66	16 040.66	10 083.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	8 416.06	27 073.75	17 323.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	83 941.38	75 529.82	71 718.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	9 316.08	9 316.08	9 306.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	82 317.13	22 817.73	16 876.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	186 064.73	136 150.91	102 658.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	14 655.31	14 515.31	452.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	154 682.50	127 580.46	106 107.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	82 094.43	16 160.37	16 592.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	58 567.85	47 787.32	51 856.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	53 644.15	53 874.69	53 252.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	80.74	80.74	63.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	672 226.98	154 649.07	150 638.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	22 201.32	18 386.35	13 646.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 550.82	5 920.90	3 772.00
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	933.45	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	10.00	10.01	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	12 496.43	10 417.58	8 903.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	63 657.26	21 218.98	16 328.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	495.20	350.18	484.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	66 285.42	38 334.34	26 487.00
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**406 168 289**	**189 517 700**	**168 134 811**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	36.37	36.54	34.72
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	38.96	40.01	38.81
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	47.99	50.28	49.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	64.29	67.93	67.80

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	36.99	35.36	34.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	53.44	56.77	56.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	78.76	75.90	76.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	34.30	34.96	33.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	67.72	71.18	70.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	53.49	54.34	52.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	47.33	47.42	44.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	51.53	54.42	54.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	56.50	60.06	60.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	62.47	66.05	65.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	67.87	71.86	72.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	157.01	170.35	174.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	97.80	107.79	113.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	275.74	305.80	320.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	74.05	78.93	79.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	183.38	200.26	206.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	86.31	85.21	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	125.26	127.66	138.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	107.63	119.41	125.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	321.63	359.04	378.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	134.04	144.69	147.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	235.25	259.59	270.70
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	105.81	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	96.78	98.96	107.58
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	93.24	104.33	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	78.05	83.18	83.92
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	78.74	85.98	88.73
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	87.86	97.47	102.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	98.45	109.89	115.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.77	1.90	1.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.36	2.14	2.21
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	2.67	2.46	2.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.13	3.15	3.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	5.68	4.75	1.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	2.88	2.69	2.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR unhedged)	4.50	4.44	5.70**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.04	1.98	1.92***

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-USD)	3.24	3.36	3.42****
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	2.86	2.56	2.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	2.45	4.03	4.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.76	2.56	2.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	3.00	2.80	2.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	2.94	3.06	3.18*****

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2025: 0.36 EUR; August 2025: 0.36 EUR; September 2025: 0.36 EUR; Oktober 2025: 0.36 EUR; November 2025: 0.36 EUR; Dezember 2025: 0.36 EUR; Januar 2026: 0.59 EUR; Februar 2026: 0.59 EUR; März 2026: 0.59 EUR; April 2026: 0.59 EUR; Mai 2026: 0.59 EUR; Juni 2026: 0.59 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2025: 0.36 EUR; August 2025: 0.36 EUR; September 2025: 0.36 EUR; October 2025: 0.36 EUR; November 2025: 0.36 EUR; December 2025: 0.36 EUR; January 2026: 0.59 EUR; February 2026: 0.59 EUR; March 2026: 0.59 EUR; April 2026: 0.59 EUR; May 2026: 0.59 EUR; June 2026: 0.59 EUR

*** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2025: 0.16 EUR; August 2025: 0.16 EUR; September 2025: 0.16 EUR; Oktober 2025: 0.16 EUR; November 2025: 0.16 EUR; Dezember 2025: 0.16 EUR; Januar 2026: 0.16 EUR; Februar 2026: 0.16 EUR; März 2026: 0.16 EUR; April 2026: 0.16 EUR; Mai 2026: 0.16 EUR; Juni 2026: 0.16 EUR /
Shares Em-EUR: July 2025: 0.16 EUR; August 2025: 0.16 EUR; September 2025: 0.16 EUR; October 2025: 0.16 EUR; November 2025: 0.16 EUR; December 2025: 0.16 EUR; January 2026: 0.16 EUR; February 2026: 0.16 EUR; March 2026: 0.16 EUR; April 2026: 0.16 EUR; May 2026: 0.16 EUR; June 2026: 0.16 EUR

**** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-USD: Juli 2025: 0.28 USD; August 2025: 0.28 USD; September 2025: 0.28 USD; Oktober 2025: 0.28 USD; November 2025: 0.28 USD; Dezember 2025: 0.28 USD; Januar 2026: 0.29 USD; Februar 2026: 0.29 USD; März 2026: 0.29 USD; April 2026: 0.29 USD; Mai 2026: 0.29 USD; Juni 2026: 0.29 USD/
Shares Em-USD: July 2025: 0.28 USD; August 2025: 0.28 USD; September 2025: 0.28 USD; October 2025: 0.28 USD; November 2025: 0.28 USD; December 2025: 0.28 USD; January 2026: 0.29 USD; February 2026: 0.29 USD; March 2026: 0.29 USD; April 2026: 0.29 USD; May 2026: 0.29 USD; June 2026: 0.29 USD

***** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Tm-USD: Juli 2025: 0.26 USD; August 2025: 0.26 USD; September 2025: 0.26 USD; Oktober 2025: 0.26 USD; November 2025: 0.26 USD; Dezember 2025: 0.26 USD; Januar 2026: 0.27 USD; Februar 2026: 0.27 USD; März 2026: 0.27 USD; April 2026: 0.27 USD; Mai 2026: 0.27 USD; Juni 2026: 0.27 USD/
Shares Tm-USD: July 2025: 0.26 USD; August 2025: 0.26 USD; September 2025: 0.26 USD; October 2025: 0.26 USD; November 2025: 0.26 USD; December 2025: 0.26 USD; January 2026: 0.27 USD; February 2026: 0.27 USD; March 2026: 0.27 USD; April 2026: 0.27 USD; May 2026: 0.27 USD; June 2026: 0.27 USD

GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**165 946 038**	**98.70%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**165 946 038**	**98.70%**
Obligationen / Bonds				**165 946 038**	**98.70%**
BRL				**5 340 308**	**3.18%**
34 410	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 24	01.01.2035	5 340 308	3.18%
CLP				**1 648 223**	**0.98%**
1 515 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18[a)]	01.09.2030	1 648 223	0.98%
COP				**2 648 056**	**1.57%**
11 509 400	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	2 648 056	1.57%
CZK				**3 068 092**	**1.82%**
73 905	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	3 068 092	1.82%
EUR				**768 250**	**0.46%**
700	6.250%	Banque Ouest Africaine de Developpement 25	14.10.2040	768 250	0.46%
HUF				**1 501 039**	**0.89%**
30 000	7.000%	Hungary Government Bond 23	24.10.2035	110 047	0.06%
379 200	7.000%	Hungary Government Bond 23	24.10.2035	1 390 992	0.83%
IDR				**4 952 042**	**2.95%**
90 427 000	6.500%	Indonesia Treasury Bond 24	15.07.2030	4 952 042	2.95%
INR				**6 156 837**	**3.66%**
562 650	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	6 156 837	3.66%
MXN				**6 367 321**	**3.79%**
104 440	10.000%	Mexico Bonos 06	20.11.2036	6 367 321	3.79%
MYR				**5 053 785**	**3.01%**
20 180	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	5 053 785	3.01%
PLN				**4 682 364**	**2.78%**
8 993	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	2 344 015	1.39%
10 344	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 338 349	1.39%

[a)] Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
RON				**1 898 069**	**1.13%**
8 060	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 768 605	1.05%
590	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	129 464	0.08%
THB				**5 222 794**	**3.11%**
48 250	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	1 594 637	0.95%
120 000	2.980%	Thailand Government Bond 24	17.06.2045	3 628 157	2.16%
USD				**111 378 901**	**66.24%**
1 830	7.375%	Absa Group Ltd. 26	Perp.	1 863 709	1.11%
1 060	4.750%	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC 24	09.03.2037	1 013 498	0.60%
1 370	4.260%	Advanced Info Service PCL 26	04.03.2031	1 336 819	0.79%
861	4.375%	AES Panama Generation Holdings SRL 20	31.05.2030	815 696	0.48%
780	4.950%	AIA Group Ltd. 23	04.04.2033	793 689	0.47%
1 000	7.950%	Akbank TAS 26	Perp.	968 780	0.58%
1 145	7.700%	Aloqabank JSC 26	18.05.2031	1 143 008	0.68%
1 020	4.375%	America Movil SAB de CV 19	22.04.2049	849 487	0.50%
1 375	9.375%	Angola Government International Bond 26	31.03.2033	1 405 992	0.84%
1 860	4.125%	Argentina Republic Government International Bond 20	09.07.2035	1 491 553	0.89%
1 180	3.064%	Axiata Spv5 Labuan Ltd. 20	19.08.2050	825 681	0.49%
850	8.125%	Azule Energy Finance PLC 25	23.01.2030	854 981	0.51%
1 120	9.250%	Banca Mifel SA 26	Perp.	1 122 341	0.67%
840	4.375%	Banco de Bogota SA 17	03.08.2027	836 858	0.50%
1 500	3.500%	Banco de Credito e Inversiones SA 17	12.10.2027	1 479 630	0.88%
840	4.875%	Banco do Brasil SA 22	11.01.2029	835 842	0.50%
840	4.125%	Banco General SA 17	07.08.2027	833 566	0.50%
425	8.450%	Banco Mercantil del Norte SA 26	Perp.	426 772	0.25%
1 605	6.697%	Banco Nacional de Mexico SA 26	07.08.2036	1 583 734	0.94%
1 730	5.082%	Bangkok Bank PCL 25	26.11.2035	1 704 465	1.01%
1 970	6.250%	Bank Gospodarstwa Krajowego 24	09.07.2054	2 020 865	1.20%
1 170	6.500%	Bank of Georgia JSC 26	03.06.2031	1 169 275	0.70%
1 120	6.200%	Bidvest Group U.K. PLC 25	17.09.2032	1 129 005	0.67%
2 400	4.750%	Brazil Government International Bond 19	14.01.2050	1 780 224	1.06%
770	5.000%	Bulgaria Government International Bond 24	05.03.2037	751 204	0.45%
743	5.580%	Chile Electricity Lux MPC II SARL 24	20.10.2035	754 055	0.45%
705	6.045%	Comision Federal de Electricidad 26	28.01.2034	690 167	0.41%
790	5.500%	Corp. Financiera de Desarrollo SA 25	06.05.2030	802 885	0.48%
880	5.500%	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV 25	30.01.2033	860 781	0.51%
1 350	3.150%	Corp. Nacional del Cobre de Chile 20	15.01.2051	857 925	0.51%
895	6.900%	Development Bank of Mongolia LLC 26	02.07.2031	886 435	0.53%
1 860	4.500%	Dominican Republic International Bond 20	30.01.2030	1 798 006	1.07%
970	4.625%	Ecopetrol SA 21	02.11.2031	890 964	0.53%
2 165	5.000%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2040	1 815 915	1.08%
1 550	5.875%	Egypt Government International Bond 21	16.02.2031	1 513 110	0.90%
830	8.500%	Eldik Bank OAO 26	23.04.2031	833 030	0.50%
1 120	6.500%	Esentia Energy Development SAB de CV 26	30.07.2038	1 103 021	0.66%
930	5.500%	FIBRA Prologis 25	26.11.2035	902 770	0.54%
855	6.375%	First Quantum Minerals Ltd. 26	15.02.2036	840 097	0.50%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
1 070	4.250%	Fresnillo PLC 20	02.10.2050	828 929	0.49%
2 190	5.375%	Gaci First Investment Co. 22	13.10.2122	1 846 236	1.10%
1 250	3.250%	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. 20	30.09.2040	987 800	0.59%
1 950	3.614%	GCC SAB de CV 22	20.04.2032	1 780 857	1.06%
1 020	1.500%	Ghana Government International Bond 24	03.01.2037	606 257	0.36%
1 000	6.129%	Greensaif Pipelines Bidco SARL 23	23.02.2038	1 036 180	0.62%
930	4.375%	Grupo Aval Ltd. 20	04.02.2030	883 444	0.52%
930	3.700%	Guatemala Government Bond 21	07.10.2033	827 096	0.49%
1 650	5.500%	Hungary Government International Bond 24	26.03.2036	1 657 837	0.99%
864	4.000%	India Green Power Holdings 21	22.02.2027	853 796	0.51%
779	5.850%	India Vehicle Finance 24	25.09.2030	786 073	0.47%
2 270	4.745%	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT 21	09.06.2051	1 842 150	1.10%
2 905	3.700%	Indonesia Government International Bond 19	30.10.2049	2 119 575	1.26%
910	6.550%	Industrial Subordinated Trust 2 0 26	15.04.2036	922 303	0.55%
840	4.750%	Inversiones La Construccion SA 22	07.02.2032	804 754	0.48%
1 000	6.450%	Ipoteka-Bank ATIB 25	09.10.2030	1 009 330	0.60%
900	6.125%	Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	895 599	0.53%
1 010	5.050%	JSW Steel Ltd. 21	05.04.2032	978 205	0.58%
900	4.714%	Kazakhstan Government International Bond 24	09.04.2035	879 840	0.52%
940	5.250%	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 26	29.04.2036	910 963	0.54%
1 130	3.500%	KazMunayGas National Co. JSC 20	14.04.2033	1 024 266	0.61%
1 400	4.375%	Kookmin Bank 25	08.05.2028	1 397 480	0.83%
1 800	2.500%	MDGH GMTN RSC Ltd. 21	03.06.2031	1 614 726	0.96%
1 820	2.625%	MEGlobal BV 21	28.04.2028	1 735 625	1.03%
1 100	7.250%	Montenegro Government International Bond 24	12.03.2031	1 165 714	0.69%
1 040	6.375%	Muthoot Finance Ltd. 24	23.04.2029	1 043 068	0.62%
2 225	7.375%	Nigeria Government International Bond 21	28.09.2033	2 245 737	1.34%
2 000	5.125%	OCP SA 21	23.06.2051	1 616 720	0.96%
2 050	2.625%	Ooredoo International Finance Ltd. 21	08.04.2031	1 871 609	1.11%
1 550	5.662%	Panama Government International Bond 26	23.02.2038	1 549 364	0.92%
1 070	2.739%	Paraguay Government International Bond 21	29.01.2033	949 283	0.56%
1 120	6.750%	Petroleos Mexicanos 17	21.09.2047	958 059	0.57%
3 270	3.404%	Petronas Capital Ltd. 21	28.04.2061	2 193 287	1.30%
2 710	2.650%	Philippines Government International Bond 20	10.12.2045	1 743 668	1.04%
1 400	5.750%	POSCO Holdings, Inc. 25	07.05.2035	1 436 008	0.85%
1 950	5.700%	Raizen Fuels Finance SA 24	17.01.2035	1 079 988	0.64%
1 020	3.500%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2032	952 221	0.57%
1 630	5.375%	Republic of Poland Government International Bond 25	12.02.2035	1 662 584	0.99%
975	3.900%	Republic of Uzbekistan International Bond 21	19.10.2031	905 093	0.54%
1 680	6.375%	Romania Government International Bond 24	30.01.2034	1 703 789	1.01%
2 910	3.500%	Saudi Arabian Oil Co. 20	24.11.2070	1 775 827	1.06%
1 450	5.000%	Saudi Government International Bond 24	16.01.2034	1 449 782	0.86%
1 050	5.750%	Saudi Government International Bond 24	16.01.2054	1 011 413	0.60%
880	6.250%	Sibanye-Stillwater U.K. Financing PLC 26	15.11.2031	872 775	0.52%
1 150	4.529%	Standard Chartered PLC 26	05.06.2032	1 126 482	0.67%
820	6.350%	SURA Asset Management SA 25	13.05.2032	858 860	0.51%
840	6.500%	Trinidad & Tobago Government International Bond 26	28.01.2036	865 595	0.51%
630	8.125%	Turkiye Garanti Bankasi AS 25	08.01.2036	639 255	0.38%
700	7.575%	Turkiye Is Bankasi AS 26	05.02.2037	690 403	0.41%
2 170	6.700%	Ueno Bank SA 26	06.03.2031	2 117 811	1.26%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
2 410	4.975%	Uruguay Government International Bond 18	20.04.2055	2 188 858	1.30%
1 030	7.375%	Vedanta Resources Finance II PLC 26	13.07.2034	1 028 208	0.61%
100	5.854%	Windfall Mining Group, Inc./Groupe Minier Windfall, Inc. 25	13.05.2032	101 553	0.06%
780	7.550%	Yapi ve Kredi Bankasi AS 25	11.06.2036	770 718	0.46%
930	8.750%	YPF SA 24	11.09.2031	990 013	0.59%
ZAR				**5 259 957**	**3.13%**
43 517	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	2 645 095	1.57%
32 144	6.500%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2041	1 581 595	0.94%
21 000	6.500%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2041	1 033 267	0.62%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**0**	**0.00%**
Obligationen / Bonds				**0**	**0.00%**
RUB				**0**	**0.00%**
217 602	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25[1]	29.07.2050	0	0.00%

[1] Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (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 Nettovermögens / % of net assets
CHF	4 376 875	USD	5 592 865	08.07.2026	-163 320	-0.10%
COP	4 820 000 000	USD	1 327 860	01.09.2026	51 236	0.03%
EUR	20 952	USD	23 836	01.07.2026	118	0.00%
EUR	41 990 026	USD	48 958 489	08.07.2026	-939 662	-0.56%
EUR	95 000	USD	108 658	08.09.2026	263	0.00%
GBP	467	USD	617	02.07.2026	3	0.00%
GBP	1 070 981	USD	1 441 987	08.07.2026	-20 536	-0.01%
USD	34 468	CHF	27 252	08.07.2026	662	0.00%
USD	2 596 451	COP	9 640 000 000	01.09.2026	-161 741	-0.10%
USD	11 216	EUR	9 843	02.07.2026	-37	-0.00%
USD	914 220	EUR	791 491	08.07.2026	9 083	0.01%
USD	926 653	EUR	795 000	08.09.2026	15 161	0.01%
USD	20 859	GBP	15 684	08.07.2026	43	0.00%
USD	228	GBP	172	10.08.2026	0	0.00%
					-1 208 727	**-0.72%**

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. oder State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc. or State Street Bank and Trust Company.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*

Bericht des Fondsmanagements
Marktkontext

Die vergangenen zwölf Monate lassen sich in zwei unterschiedliche Phasen unterteilen. In der zweiten Jahreshälfte 2025 waren die Rahmenbedingungen günstig. Die Federal Reserve (Fed) senkte den Leitzins an drei aufeinanderfolgenden Sitzungen – im September auf 4.00%–4.25%, im Oktober auf 3.75%–4.00% und im Dezember auf 3.50%–3.75% –, während der US-Dollar im Kalenderjahr 2025 9.4% an Wert verlor.

Im weiteren Verlauf rückten geopolitische Entwicklungen zunehmend in den Vordergrund. US-Angriffe auf Venezuela am 3. Januar führten zur Absetzung von Präsident Maduro, nachdem bereits im September Schiffe in der Karibik angegriffen und im Dezember Tanker beschlagnahmt worden waren. Am 28. Februar begann ein militärischer Konflikt mit dem Iran. Infolge iranischer Massnahmen gegen die Schifffahrt wurde der Schiffsverkehr durch die Strasse von Hormus erheblich eingeschränkt. Die Brent-Frontmonats-Futures starteten mit 61 USD pro Barrel ins Jahr und schlossen das erste Quartal bei 118 USD ab. Die Fed hielt die Zinsen an vier aufeinanderfolgenden Sitzungen unverändert und gab im Juni unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh ihre lockere Geldpolitik auf. Der USD legte bis zum 30. Juni 2026 seit Jahresbeginn um 2,9% zu.

Portfolio-Performance

Der Fonds (Anteilsklasse C USD Acc) legte im Berichtszeitraum um 7.18% zu und blieb damit hinter dem Anstieg des JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite Index in USD um 8.43% zurück.

Eine Untergewichtung in China sowie eine Übergewichtung in Thailand belasteten die Wertentwicklung am stärksten. Die wichtigsten positiven Performancebeiträge resultierten hingegen aus Übergewichtungen in Brasilien und Mexiko.

Portfolio-Positionierung

Zu Jahresbeginn verlagerte der Fonds das Engagement gezielt in lokale Zinsmärkte mit höherer Überzeugung. Angesichts des volatilen Marktumfelds bleibt die aktuelle Positionierung flexibel und beinhaltet eine selektive Verlängerung der Duration.

Ausblick

Geopolitische Unsicherheiten, Risiken an den Energiemärkten sowie die fortlaufende Entwicklung struktureller KI-Trends belasten weiterhin die globalen Aussichten, während Inflations-, Wachstums- und Währungsrisiken erhöht bleiben. Vor diesem Hintergrund dürfte die Positionierung flexibel und datenabhängig bleiben.

Wir erwarten eine anhaltende Differenzierung innerhalb der lokalen Anleihemärkte und sehen weiterhin Chancen bei Emittenten mit soliden Fundamentaldaten, robusten Bilanzen und spezifischen Katalysatoren.

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

Fund Management Report

Market Backdrop

The twelve months are divided into two regimes. Through the second half of 2025 conditions were supportive: the Federal Reserve (Fed) eased at three successive meetings, to 4.00%-4.25% in September, 3.75%-4.00% in October and 3.50%-3.75% in December, and the dollar fell 9.4% over calendar 2025. Geopolitics then dominated. US strikes on Venezuela on 3 January removed President Maduro, following Caribbean vessel strikes from September and tanker seizures in December. Military conflict with Iran began on 28 February, Iranian action against shipping closed the Strait of Hormuz, and Brent front-month futures began the year at USD 61 per barrel and finished the first quarter at USD 118. The Fed held rates at four consecutive meetings and removed its easing bias in June under new Chair Kevin Warsh, and the USD rose 2.9% year-to-date through 30 June 2026.

Portfolio Performance

The fund (C USD Acc share class) rose by 7.18% , lagging behind the 8.43% gain in the JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite Index in USD over the review period. An underweight to China and overweight to Thailand were key detractors while overweights in Brazil and Mexico were the most significant positive contributors to performance.

Portfolio Positioning

The fund rotated exposure into higher conviction local rates markets as the year turned while recent positioning remains agile amid volatility with select duration extension.

Outlook

Geopolitical and energy-market uncertainty and evolving key structural AI trends continue to cloud the global outlook, with inflation, growth and FX risks remaining elevated. Positioning should remain agile and data dependent. We expect continued credit dispersion, favoring issuers with resilient fundamentals, strong balance sheets and idiosyncratic catalysts.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 155 747 615)	160 911 511
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	102 684
Bankguthaben / Bank deposits	2 013 608
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	230 000
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 390 393
Sonstige Forderungen / Other receivables	230 257
Total Aktiva / Total Assets	**166 878 453**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	324 152
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	34 135
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	20 473
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	382 726
Total Passiva / Total Liabilities	**761 486**
Nettovermögen / Net Assets	**166 116 967**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	8 937 323
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	59 859
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	451 163
Sonstige Erträge / Other income	5 564
Total Ertrag / Total Income	**9 453 909**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	25 247
Verwaltungsgebühren / Management Fees	407 018
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	60 443
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	2 366
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	757 392
Total Aufwand / Total Expenses	**1 252 466**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**8 201 443**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	572 065
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	117 081
- Futures	-21
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 117 258
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-146 218
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**9 861 608**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	1 915 779
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-309 122
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-102 518
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**11 365 747**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	151 164 813	153 228 385
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	18 961 535	11 365 747
Zeichnungen / Subscriptions	333 137	1 525 000
Rücknahmen / Redemptions	-17 231 100	-2 166
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**153 228 385**	**166 116 967**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 26. / See page 36.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	28 117.42	28 766.16	43 031.00
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	99 297.13	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	1 459 129.52	1 459 129.52	1 459 120.00
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	61 030.30	-	-
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**151 164 813**	**153 228 385**	**166 116 967**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**	**In Währung der Aktienklasse / In share class currency**
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	90.25	102.28	109.62
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	88.19	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	90.70	103.00	110.61
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	105.49	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**160 911 511**	**96.86%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**160 911 511**	**96.86%**
Obligationen / Bonds				**160 911 511**	**96.86%**
BRL				**16 644 814**	**10.02%**
107 250	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 24	01.01.2035	16 644 814	10.02%
CLP				**5 053 461**	**3.04%**
4 645 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18[a)]	01.09.2030	5 053 461	3.04%
COP				**6 012 007**	**3.62%**
25 138 500	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	6 012 007	3.62%
CZK				**14 519 786**	**8.74%**
37 450	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	1 546 195	0.93%
258 440	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	10 728 879	6.46%
49 190	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	2 244 712	1.35%
HUF				**6 445 264**	**3.88%**
545 910	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	1 818 152	1.09%
1 076 330	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	3 180 652	1.92%
573 700	3.000%	Hungary Government Bond 20	25.04.2041	1 446 460	0.87%
IDR				**11 008 300**	**6.63%**
21 025 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	1 231 115	0.74%
81 027 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	4 506 152	2.71%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 530 421	0.92%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	971 289	0.59%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	796 645	0.48%
32 227 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	1 972 678	1.19%
INR				**12 265 792**	**7.38%**
850 460	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	9 306 218	5.60%
273 370	7.100%	India Government Bond 24	08.04.2034	2 959 574	1.78%
MXN				**14 285 927**	**8.60%**
85 483	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	4 960 369	2.99%
25 000	8.000%	Mexican Bonos 23	24.05.2035	1 344 459	0.81%
130 910	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	7 981 099	4.80%

[a)] Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
MYR				**15 462 123**	**9.31%**
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 672 346	1.01%
1 164	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	290 967	0.17%
9 473	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	2 337 409	1.41%
44 568	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	11 161 401	6.72%
PEN				**2 510 363**	**1.51%**
574	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	191 495	0.11%
789	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	263 221	0.16%
4 746	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	1 560 689	0.94%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	494 958	0.30%
PLN				**15 721 034**	**9.46%**
17 468	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	4 644 099	2.80%
23 025	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	6 045 238	3.64%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 567 803	0.94%
15 323	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	3 463 894	2.08%
RON				**5 534 280**	**3.33%**
18 000	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	3 761 297	2.26%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 380 215	0.83%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	392 768	0.24%
THB				**16 866 113**	**10.15%**
51 264	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	1 571 800	0.95%
43 660	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	1 468 672	0.88%
3 945	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	114 376	0.07%
119 400	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	3 461 721	2.08%
339 000	2.980%	Thailand Government Bond 24	17.06.2045	10 249 544	6.17%
USD				**4 633 211**	**2.79%**
4 650	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	06.08.2026	4 633 211	2.79%
ZAR				**13 949 036**	**8.40%**
102 640	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	6 315 289	3.80%
125 591	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	7 633 747	4.60%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**0**	**0.00%**
Obligationen / Bonds				**0**	**0.00%**
RUB				**0**	**0.00%**
38 591	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25[1]	29.07.2050	0	0.00%

[1] Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (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 Nettovermögens / % of net assets
COP	9 660 000 000	USD	2 661 231	01.09.2026	102 684	0.06%
USD	5 203 676	COP	19 320 000 000	01.09.2026	-324 152	-0.19%
					-221 468	**-0.13%**

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. / The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES*

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Die Rohstoffmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum eine starke Wertentwicklung, gestützt durch geopolitische Entwicklungen, Angebotsengpässe und eine robuste Nachfrage in mehreren Schlüsselsektoren. Der Zeitraum war von erhöhter Volatilität geprägt, insbesondere an den Energiemärkten angesichts des militärischen Konflikts im Persischen Golf. Gleichzeitig unterstrich die Entwicklung die Diversifizierungsvorteile von Rohstoffen innerhalb breit diversifizierter Anlageportfolios.

Im Berichtszeitraum erzielte Galena Commodities (Anteilsklasse C USD Acc) eine Rendite von 21.91%, während der Bloomberg Commodity Index in USD Total Return (BCOM TR) um 25.46% stieg.

Der Energiesektor leistete den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung. Die Ölpreise stiegen in der ersten Hälfte des Jahres 2026 deutlich an, nachdem ein Konflikt zwischen dem Iran, den USA und Israel ausgebrochen war und zu Störungen des Schiffsverkehrs durch die Strasse von Hormus geführt hatte. Die daraus resultierenden Bedenken hinsichtlich der globalen Versorgungssicherheit führten zu einer deutlichen Neubewertung der Energiemärkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums gaben die Preise jedoch wieder nach, da die Zuversicht hinsichtlich einer schrittweisen Normalisierung der Handelsströme zunahm.

Auch Industriemetalle verzeichneten eine positive Wertentwicklung. Kupfer profitierte weiterhin von einem knappen Angebot, einer begrenzten Produktion aus neuen Minen sowie einer anhaltend robusten Nachfrage im Zusammenhang mit der Elektrifizierung, Investitionen in Stromnetze und allgemeinen Infrastrukturausgaben. Diese strukturellen Faktoren trugen dazu bei, Sorgen über ein schwächeres globales Wirtschaftswachstum sowie die Aussicht auf ein restriktiveres Zinsumfeld abzufedern, während die Zentralbanken weiterhin erhöhte Inflationstendenzen verzeichneten.

Bei den Edelmetallen verlief die Entwicklung hingegen uneinheitlich. Gold erreichte im ersten Quartal 2026 vor dem Hintergrund erhöhter geopolitischer Unsicherheit und einer anhaltend starken Nachfrage seitens der Zentralbanken Rekordhöhen, bevor es im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums konsolidierte. Gleichwohl erfüllte das Edelmetall in Phasen erhöhter Marktunsicherheit weiterhin seine Funktion als defensive Anlage.

Vor diesem Hintergrund hielt der Fonds ein diversifiziertes Engagement über das gesamte Rohstoffuniversum hinweg aufrecht und strebte danach, sowohl von zyklischen Marktchancen als auch von langfristigen strukturellen Trends zu profitieren. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass Themen wie Energiesicherheit, Elektrifizierung, Ressourcenknappheit und Infrastrukturinvestitionen ausgewählte Rohstoffmärkte nachhaltig unterstützen werden.

Auch wenn geopolitische Entwicklungen und makroökonomische Unsicherheiten nach unserer Einschätzung weiterhin wesentliche Treiber der Wertentwicklung bleiben dürften, stützen anhaltende Angebotsengpässe in mehreren Rohstoffmärkten sowie die robuste Nachfrage nach kritischen Ressourcen unseren konstruktiven mittelfristigen Ausblick für die Anlageklasse.

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

Fund Management Report

Commodity markets delivered strong returns over the review period, supported by geopolitical developments, supply constraints and resilient demand across several key sectors. The period was characterised by elevated volatility, particularly in energy markets amid military conflict in the Persian Gulf, but also highlighted the diversification benefits of commodities within broader investment portfolios.

For the period under review, Galena Commodities (C USD Acc share class) returned 21.91%, while the Bloomberg Commodity Index in USD Total Return (BCOM TR) rose by 25.46%.

Energy was the standout performer. Oil prices rose sharply during the first half of 2026 following the outbreak of conflict involving Iran, the US and Israel, and the resulting disruption to shipping through the Strait of Hormuz. Concerns over global supply availability drove a significant repricing of energy markets before prices moderated towards the end of the period as optimism grew for a gradual normalisation in trade flows.

Industrial metals also generated positive returns. Copper remained supported by constrained supply, limited new mine production and continued demand linked to electrification, grid investment and broader infrastructure spending. These structural factors helped offset concerns about slower global economic growth and the potential for a more restrictive interest-rate environment as central banks noted rising inflation. Elsewhere, precious metals experienced a mixed year. Gold reached record highs in the first quarter of 2026 amid heightened geopolitical uncertainty and continued central bank demand, before consolidating later in the review period. Nevertheless, it continued to play an important role as a defensive asset during periods of market stress.

Against this backdrop, the fund maintained diversified exposure across the commodity spectrum, seeking to benefit from both cyclical opportunities and longer-term structural themes. We continue to believe that trends such as energy security, electrification, resource scarcity and infrastructure investment provide favourable support for selected commodity markets.

While geopolitical developments and macroeconomic uncertainty are likely to remain important drivers of performance, in our view, ongoing supply constraints across several commodity markets and sustained demand for critical resources underpin a constructive medium-term outlook for the asset class.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 49 664 453)	49 645 106
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	24 362
- Swaps	3 862
Bankguthaben / Bank deposits	1 724 693
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 980 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 304
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	14 258
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 437
Total Aktiva / Total Assets	**56 395 026**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	489 896
- Swaps	5 556 924
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	54 103
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	27 958
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	5 296
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	998
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	160 780
Total Passiva / Total Liabilities	**6 295 955**
Nettovermögen / Net Assets	**50 099 071**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 07 November 2025 (Startdatum) bis zum 30. Juni 2026 / from 7 November 2025 (launch date) to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 146 194
Sonstige Erträge / Other income	680
Total Ertrag / Total Income	**1 146 874**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	4 655
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 595
Verwaltungsgebühren / Management Fees	210 406
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	16 402
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	369 783
Total Aufwand / Total Expenses	**604 841**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**542 033**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-6 401
- Swaps	10 368 329
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-53 406
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 295
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**10 846 260**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-19 347
- Swaps	-5 553 062
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-465 534
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-14
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**4 808 303**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 808 303
Zeichnungen / Subscriptions	56 236 279
Rücknahmen / Redemptions	-10 945 511
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**50 099 071**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 26. / See page 36.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 369.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	13 449.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	29 633.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	336.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	19 697.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	156 130.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	180 840.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 865.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 493.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	67 069.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	68 085.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	25 486.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	753.00

	USD
Nettovermögen / Net Assets	**50 099 071**

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	40.24
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	48.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	72.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	57.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	55.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	65.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	64.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	76.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	112.35
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	56.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	83.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	166.21

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL				**49 645 106**	**99.09%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**49 645 106**	**99.09%**
Obligationen / Bonds				**49 645 106**	**99.09%**
USD				**49 645 106**	**99.09%**
9 141	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	09.07.2026	9 133 631	18.23%
8 920	0.000%	U.S. Treasury Bills 26	28.07.2026	8 895 880	17.76%
5 144	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	06.08.2026	5 125 626	10.23%
5 224	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	03.09.2026	5 190 089	10.36%
5 821	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	01.10.2026	5 765 345	11.51%
6 237	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	27.11.2026	6 139 788	12.25%
227	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	24.12.2026	222 944	0.44%
1 679	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	24.12.2026	1 647 544	3.29%
7 684	0.000%	U.S. Treasury Bills 26	21.01.2027	7 524 259	15.02%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
CHF	1 480 540	USD	1 891 828	08.07.2026	-55 208	-0.11%
EUR	2 953	USD	3 359	01.07.2026	17	0.00%
EUR	44	USD	50	02.07.2026	0	0.00%
EUR	321	USD	367	06.07.2026	0	0.00%
EUR	19 192 714	USD	22 383 031	08.07.2026	-434 686	-0.87%
USD	214 921	CHF	171 760	08.07.2026	1 850	0.00%
USD	689	EUR	605	02.07.2026	-2	-0.00%
USD	3 071 348	EUR	2 666 068	08.07.2026	22 495	0.04%
					-465 534	**-0.94%**

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

Contract for Difference / Differenzkontrakte

Art / Type**	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under-lyings / Currency of the underlying	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
CFD	AGGSALUM	6 263	USD	-62 119	-0.12%
CFD	AGGSCORN	26 184	USD	-117 655	-0.23%
CFD	AGGSCOTN	1 586	USD	-5 924	-0.01%
CFD	AGGSSUGA	14 594	USD	3 862	0.01%
CFD	AGGSUSNG	122 400	USD	-12 093	-0.02%
CFD	ETC MQB Brent Crude MQB	2 542	USD	-341 491	-0.68%
CFD	ETC MQB Gasoil MQB	1 304	USD	-63 646	-0.13%
CFD	ETC MQB Palladium MQB	449	USD	-29 084	-0.06%
CFD	ETC MQB Platinum MQB	589	USD	-47 795	-0.10%
CFD	ETC MQB Unleaded Gasoline MQB	2 543	USD	-113 382	-0.23%
				-789 327	**-1.57%**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TRS	Bloomberg Commodity Index – 30.11.2026	-20 601 856	USD		BBA LIBOR USD 1M INDEX +0%	18 767 280	-1 819 396	-3.63%
TRS	Bloomberg Commodity Index – 30.11.2026	-33 340 087	USD		BBA LIBOR USD 1M INDEX +0%	30 379 383	-2 944 339	-5.88%
							-4 763 735	**-9.51%**

Die Differenzkontrakte und Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder Macquarie Bank Limited abgeschlossen. /
The Contract for Difference and swaps listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or Macquarie Bank Limited.

**CFD = Contract for Difference
**TRS = Total Return Swap

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM STAR (LUX) -		
ABS	C-CHF	17. Dezember 2025
GRAMERCY EMERGING BOND	Ca-EUR	17. Dezember 2025
GRAMERCY EMERGING BOND	R-USD	17. Dezember 2025
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	C-CHF unhedged	17. Dezember 2025
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	J1-USD unhedged	17. Dezember 2025
GALENA COMMODITIES	R EUR	27. Januar 2026

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfondsnamen geändert:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
GAM STAR (LUX) -		
ESG LOCAL EMERGING BOND	LOCAL EMERGING BOND	8. Dezember 2025
LOCAL EMERGING BOND	EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	8. Dezember 2025
EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	23. Februar 2026
LOCAL EMERGING BOND	GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND	23. Februar 2026
EMERGING BOND	GRAMERCY EMERGING BOND	23. Februar 2026

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfond verschmolzen:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
MULTICOOPERATION SICAV - GAM GALENA COMMODITIES	GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES	7. November 2025

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

During the financial year the following share classes were liquidated:

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM STAR (LUX) -		
ABS	C-CHF	17 December 2025
GRAMERCY EMERGING BOND	Ca-EUR	17 December 2025
GRAMERCY EMERGING BOND	R-USD	17 December 2025
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	C-CHF unhedged	17 December 2025
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	J1-USD unhedged	17 December 2025
GALENA COMMODITIES	R EUR	27 January 2026

During the financial year, the following sub-funds changed their name:

Old sub-fund name:	New sub-fund name:	Change date
GAM STAR (LUX) -		
ESG LOCAL EMERGING BOND	LOCAL EMERGING BOND	8 December 2025
LOCAL EMERGING BOND	EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	8 December 2025
EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES	23 February 2026
LOCAL EMERGING BOND	GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND	23 February 2026
EMERGING BOND	GRAMERCY EMERGING BOND	23 February 2026

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

Merged Sub-Fund	Absorbing Sub-fund	Merger date
MULTICOOPERATION SICAV - GAM GALENA COMMODITIES	GAM STAR (LUX) - GALENA COMMODITIES	7 November 2025

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

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Aktien der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2026. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn/Verlust auf absoluter Basis.

Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

		Verliehene Wertpapiere		TRS
Subfonds	Währung des Subfonds	% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM STAR (LUX) -				
GALENA COMMODITIES*	USD			9.51%

* Siehe Appendix I.

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2026:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM STAR (LUX) -				
GALENA COMMODITIES*				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	-	-2 944 339
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	USD	-	-1 819 396
Total		**USD**	**-**	**-4 763 735**

* Siehe Appendix I.

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 30. Juni 2026:

		Verliehene Wertpapiere	TRS
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM STAR (LUX)-			
GALENA COMMODITIES*			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-4 763 735
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	-	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-4 763 735**

*Siehe Appendix I.

Die oben aufgeführte Laufzeitanalyse basiert auf der vertraglichen Restlaufzeit der verliehenen Wertpapiere und der relevanten TRS.

Angaben zu Rendite und Kosten

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

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 30 June 2026. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss on an absolute basis.

The fund does not accept cash collateral from securities lending transactions under the securities lending program.

		Securities lent		TRS
Sub-funds	Sub-fund currency	% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM STAR (LUX) -				
GALENA COMMODITIES*	USD			-9.51%

* See Appendix I.

Concentration data

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2026:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM STAR (LUX)-				
GALENA COMMODITIES*				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	-	-2 944 339
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	USD	-	-1 819 396
Total		**USD**	**-**	**-4 763 735**

*See Appendix I.

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the maturity of securites lent and outstanding TRS as at 30 June 2026:

		Securities lent	TRS
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM STAR (LUX)-			
GALENA COMMODITIES*			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-4 763 735
more than one year	USD	-	-
open	USD	-	-
Total	**USD**	**-**	**-4 763 735**

*See Appendix I.

The above maturity analysis has been based on the contractual maturity date of the securities lent, and of the relevant TRS transaction.

Data on return and cost

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

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

Anhang III –Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. (SFDR)
(ungeprüft)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM STAR (LUX) – GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES
Unternehmenskennung (LEI-Code): DW2K24SARYAWL57VP244

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden **nachhaltige Anlagen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: ___ %	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl eine nachhaltige Anlage nicht das Ziel war, betrug der Anteil nachhaltiger Anlagen 0 %
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem ökologischen Ziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___ %	☒ Es wurden E/S-Merkmale gefördert, **es wurden** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Externe Datenquellen bilden den Ausgangspunkt für die ESG-Analyse, die der Anlageverwalter für in Frage kommende Instrumente durchführt. Die externen Quellen bewerten Anleiheemissionen auf einer Skala von 1 bis 10, basierend auf ihrem Engagement in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken sowie deren Management. Das Analyseteam des Anlageverwalters prüft diese Bewertungen und ergänzt sie bei Bedarf durch eigene Analysen. Anleiheemissionen mit einer Bewertung von 4 oder höher sowie alle nachhaltigen Anleiheemissionen kommen sofort für den Kauf in Frage. Anleihen mit einer Bewertung zwischen 2 und 4 erfordern eine ESG-Analyse durch das Analystenteam des Anlageverwalters. Bewertungen unter 2 kommen grundsätzlich nicht für einen Kauf in Frage; eine überzeugende zukunftsorientierte These kann jedoch Ausnahmen durch den ESG-Ausschuss ermöglichen, wobei eine Mehrheit für die Genehmigung durch erforderlich ist. Die ESG-Bewertungen werden in einer zentralen Datenbank gespeichert und fliessen in die Entscheidungen zur Wertpapierauswahl und zum Portfoliomanagement ein.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Teilfonds geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erreichen.

Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- ***Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?***

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds herangezogen.

1) <u>Indikatoren im Zusammenhang mit dem ESG-Ansatz</u>

Externe Datenquellen bilden den Ausgangspunkt für die vom Anlageverwalter durchgeführte ESG-Analyse der in Frage kommenden Instrumente. Die externen Quellen bewerten Anleiheemissionen auf einer Skala von 1 bis 10, basierend auf ihrem Engagement in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken sowie deren Management. Das Research-Team des Anlageverwalters prüft diese Bewertungen und ergänzt sie bei Bedarf durch eigene Analysen. Anleiheemissionen mit einer Bewertung von 4 oder höher sowie alle nachhaltigen Anleiheemissionen kommen sofort für den Kauf in Frage. Anleihen mit einer Bewertung zwischen 2 und 4 erfordern eine ESG-Analyse durch das Analystenteam des Anlageverwalters. Anleihen mit einer Bewertung unter 2 kommen in der Regel nicht für den Kauf in Frage; eine überzeugende zukunftsorientierte These kann jedoch Ausnahmen durch den ESG-Ausschuss ermöglichen, sofern dieser mit Stimmenmehrheit zustimmt.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum[1]	Daten-abdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Investitionen in Beteiligungsunternehmen: Anteil des Fonds, der in Beteiligungen von Emittenten investiert ist, die unter 2 punkten	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Anlagen in Beteiligungsunternehmen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die zwischen 2 und 4 Punkten erreichen	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	6.91 %

- ***…und im Vergleich zu früheren Perioden?***

k. A.

- ***Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?***

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

[1] Datenschnappschuss zum Jahresende des Fonds.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «Nr. 2 Sonstiges» definiert sind.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die geschätzte Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «Nr. 2 Sonstiges» definiert sind.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung berücksichtigt keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

k. A.

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Indonesien – Staat	Staatsanleihen	3.93 %	Indonesien
Brasilien Regierung	Staatsanleihen	3.91 %	Brasilien
Mexiko-Regierung	Staatsanleihen	3.48 %	Mexiko
Polen (Staat)	Staatsanleihen	3.47 %	Polen
Indische Staatsanleihe	Staatsanleihen	3.43 %	Indien
Staatsanleihen Südafrikas	Staatsanleihen	2.95 %	Südafrika
Thailand Regierung	Staatsanleihen	2.83 %	Thailand
Malaysia (Staat)	Staatsanleihen	2.76 %	Malaysia
Rumänien (Staat)	Staatsanleihen	2.00 %	Rumänien
Ungarn, Staat	Staatsanleihen	1.76 %	Ungarn

Anhang III –Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. (SFDR)
(ungeprüft)

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider. Die Anlagen wurden an den globalen Renten- und Devisenmärkten getätigt; die Anlageklasse (z. B. Staatsanleihen, Barmittel, Zinsswaps) ist in der Spalte «Sektor» angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist.

- Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2 -arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2 -armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

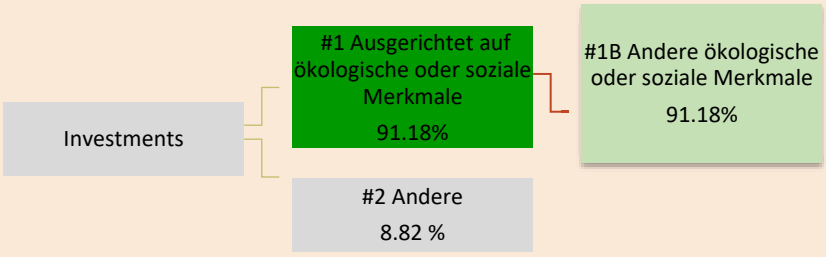
Ermöglichende Aktivitäten tragen direkt dazu bei, dass andere Aktivitäten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel leisten können.

Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen Alternativen verfügbar sind und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) entsprachen 91.90 % des Fonds den E/S-Merkmalen des Fonds, während 8.10 % in Vermögenswerten angelegt waren, die im Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», was ist ihr Zweck und gibt es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialaspekte?» weiter unten aufgeführt.



#1 «Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Andere» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B « Andere ökologische oder soziale Merkmale »** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% der Aktiven
Staatsschulden	49.44 %
Unternehmensanleihen	41.74 %
Bargeld	8.82 %

Inwieweit waren die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel an die EU-Taxonomie ausgerichtet?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

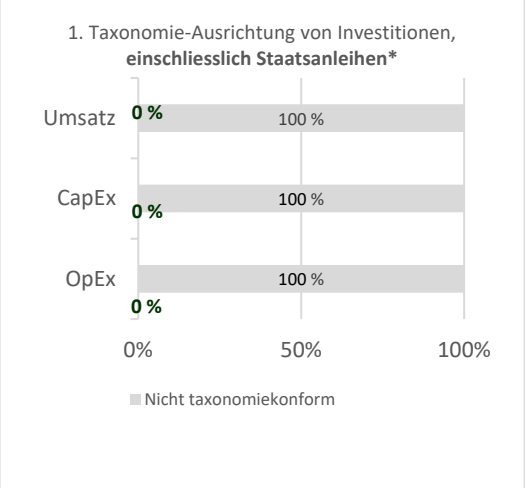
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen[5] ?

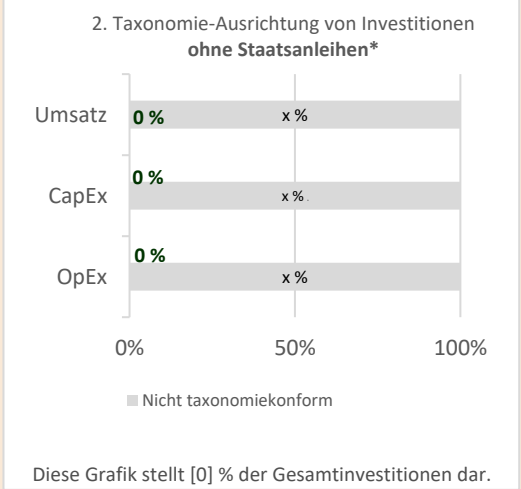
☐ Ja:

☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements gegenüber Staaten*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Massnahmen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

[5] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Information Classification: General

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen.

Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz ?

Der Anlageverwalter kann in nichtstaatliche Wertpapiere investieren, die unter Nr. 2 «Sonstige» aufgeführt sind. Der Anlageverwalter kann diese Anlagen einbeziehen, um Anlagechancen zu nutzen sowie zur Diversifikation und zum Liquiditätsmanagement.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1) <u>Massnahmen im Zusammenhang mit dem ESG-Ansatz</u>

Externe Datenquellen bilden den Ausgangspunkt für die vom Anlageverwalter durchgeführte ESG-Analyse der in Frage kommenden Instrumente. Die externen Quellen bewerten Anleiheemissionen auf einer Skala von 1 bis 10, basierend auf ihrem Engagement in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken sowie deren Management. Das Analyseteam des Anlageverwalters prüft diese Bewertungen und ergänzt sie bei Bedarf durch eigene Analysen. Anleiheemissionen mit einer Bewertung von 4 oder höher sowie alle nachhaltigen Anleiheemissionen kommen sofort für den Kauf in Frage. Anleihen mit einer Bewertung zwischen 2 und 4 erfordern eine ESG-Analyse durch das Analystenteam des Anlageverwalters. Anleihen mit einer Bewertung unter 2 kommen grundsätzlich nicht für den Kauf in Frage; eine überzeugende zukunftsorientierte Anlagehypothese kann jedoch Ausnahmen durch den ESG-Ausschuss ermöglichen, sofern dieser mit Stimmenmehrheit zustimmt. Die ESG-Bewertungen werden in einer zentralen Datenbank gespeichert und fliessen in die Entscheidungen zur Wertpapierauswahl und zum Portfoliomanagement ein.

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

k. A.

- ***Inwiefern unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?***

  k. A.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ermittelt wird?***

  k. A.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

  k. A.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

  k. A.

Information Classification: General

Anhang III – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. (SFDR) (ungeprüft)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM STAR (LUX) – GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND
Unternehmenskennung (LEI-Code): 5493009ROLE31POD3P77

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden **nachhaltige Anlagen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: ___ %	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl eine nachhaltige Anlage nicht das Ziel war, betrug der Anteil nachhaltiger Anlagen 0 %
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem ökologischen Ziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___ %	☒ Es wurden E/S-Merkmale gefördert, **es wurden** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Der Fonds wählt Anlagen unter Bezugnahme auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index («ESG-Index») aus. Der ESG-Index verwendet ESG-Scores (die «JESG-Scores»), die auf ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und der Climate Bonds Initiative (CBI) basieren, um die Eignung und die Indexgewichtung zu bestimmen.

J.P. Morgan Securities LLC (der «Indexanbieter») berücksichtigt wichtige ökologische und soziale Faktoren als Input für den JESG-Score in Bezug auf staatliche Emittenten, wie zum Beispiel:

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

Soziales: Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf Gemeinschaften, soziale Diskriminierung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung der Grundbedürfnisse, Gesundheitsstandards sowie Chancengleichheit bei Beschäftigung und Bildung.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des GAM Multibond (der «Prospekt») dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien. Der Fonds wandte seine hauseigene Sichtweise in Bezug auf aktive regionale Allokationen systematisch auf den ESG-Index an.

Anhang III – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. (SFDR) (ungeprüft)

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, berücksichtigt, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder wesentliche negative Auswirkungen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1) Indikatoren im Zusammenhang mit der JESG-Score-Einordnung

Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Jeder Emittent wird je nach seinem Index-Score einer von fünf JESG-Score-Bändern zugeordnet. Emittenten der Bandbreite 1 weisen die beste ESG-Performance auf, mit JESG-Scores zwischen 80 und 100. Emittenten der Bandbreite 5 weisen die schlechteste ESG-Performance auf, mit JESG-Scores zwischen 0 und 20. Emittenten der Bandbreite 5 werden aus den JESG-Indizes ausgeschlossen und können erst zwölf Monate später wieder aufgenommen werden. Das Finanzprodukt investiert nicht in Emittenten der Bandbreite 5.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum[1]	Daten-abdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Anlagen in Indexkomponenten: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die zu den Indexkomponenten der Bandbreite 1 gehören	% des Fonds	JPM	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	0 %
Anlagen in Indexkomponenten: Anteil des Fondsvermögens, der in Wertpapiere von Emittenten der « » investiert ist, die zur Indexgruppe 2 gehören	% des Fonds	JPM	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	22.33 %
Anlagen in Indexkomponenten: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die zur Indexgruppe 3 gehören	% des Fonds	JPM	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	46.24 %
Anlagen in Indexkomponenten: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die zur Indexgruppe 4 gehören	% des Fonds	JPM	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	26.58 %
Anlagen in Indexkomponenten: Anteil	% des Fonds	JPM	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	0 %

[1] Datenschnappschuss zum Jahresende des Fonds.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «Nr. 2 Sonstiges» definiert sind.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die geschätzte Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «Nr. 2 Sonstiges» definiert sind.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstige» definiert sind.

des Fonds, der in Wertpapiere von Emittenten investiert ist, die zur Indexgruppe 5 gehören

2) Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs), wie in den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs 1 des SFDR-Delegativrechtsaktes dargelegt, soweit diese PAIs auch in das JESG-Bewertungssystem einfliessen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Produktion [5]
Treibhausgasintensität: gewichteter Durchschnitt der Treibhausgasintensität der Beteiligungsländer	t/EUR Millionen	MSCI	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	722.46
Länder, in denen Sozialverstösse vorliegen: Anzahl der Länder, in denen Sozialverstösse vorliegen (absolute Zahl und relative Zahl , geteilt durch die Gesamtzahl aller Länder, in denen Investitionen getätigt werden), gemäss internationaler Verträge und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und, sofern zutreffend, nationalem Recht.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	95.1 %	0 %	0 %

…und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Investitionen in Indexkomponenten – Band 1	99.7 %	0 %	95,1 %	0 %
Anlagen in Indexkomponenten – Band 2	99.7 %	28,1 %	95,1 %	22.33%
Anlagen in Indexkomponenten – Band 3	99.7 %	62.7%	95,1 %	46.24%
Anlagen in Indexkomponenten – Band 4	99.7 %	9,1 %	95,1 %	26.58 %
Anlagen in Indexkomponenten – Band 5	99.7 %	0 %	95,1 %	0 %
Treibhausgasintensität	99.7 %	753.40	95,1 %	722.46
Länder, in denen Sozialverstösse auftreten	99.7 %	11.8%	95,1 %	0 %

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Investitionen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

[5] Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Die Berechnung erfolgte anhand der «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene Anlagen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die Anlagen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds hat wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) berücksichtigt, wie in den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs 1 des SFDR-Delegativrechtsaktes dargelegt, soweit diese PAIs auch in das JESG-Bewertungssystem einfliessen.
Die in Bezug auf die berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Massnahmen
Tabelle 1		
Umwelt	15. Treibhausgasintensität	Die JESG-Bewertungsmethodik berücksichtigt Energie- und Klimafaktoren wie Kohlenstoffintensität, CO_2-Emissionsentwicklung, Kohleverbrauch und Nutzung erneuerbarer Energien als Faktoren für die Gesamtbewertung.
Soziales	16. Länder, in denen Sozialverstösse auftreten	Die JESG-Bewertungsmethodik berücksichtigt soziale Verstösse als Faktoren in der Gesamtbewertung.

Anhang III – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. (SFDR) (ungeprüft)

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Grosste Anlagen	% des Vermögens	Land
Thailändischer Staat	10.12 %	Thailand
Brasilianische Regierung	10.04 %	Brasilien
Polen (Staat)	9.59 %	Polen
Malaysia (Staat)	9.36 %	Malaysia
Tschechische Regierung	8.77 %	Tschechische Republik
Südafrika (Regierung)	8.65 %	Südafrika
Regierung von Mexiko	8.62 %	Mexiko
Indische Staatsanleihe	7.54 %	Indien
Indonesische Staatsanleihe	6.73 %	Indonesien
Ungarn (Staat)	3.97 %	Ungarn

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Die obige Tabelle bietet einen Überblick über die grössten Anlagen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider. Die Anlagen erfolgten an den globalen Anleihen- und Devisenmärkten; die Anlageklasse (z. B. Staatsanleihen, flüssige Mittel, Zinsswaps) ist in der Spalte «Sektor» angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

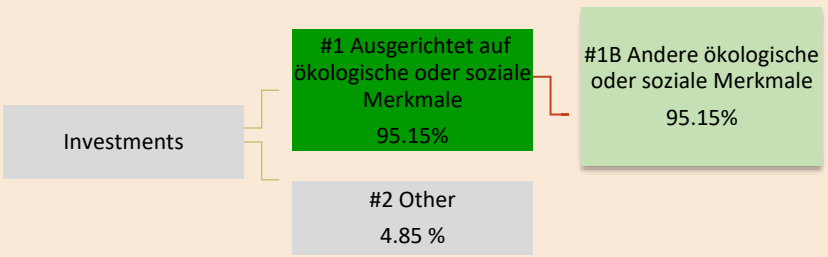
Per 30. Juni 2026 (Stichtag zum Jahresende) entsprachen 95,15 % des Fonds den E/S-Merkmalen des Fonds, während 4,85 % in Vermögenswerten angelegt waren, die im Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», was ist ihr Zweck und gibt es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialaspekte?» weiter unten aufgeführt.

Sektor	% des Vermögens
Staat	95.15 %
Bargeld	4.85 %

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2 -arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften. Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2 -armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Ermöglichende Aktivitäten tragen direkt dazu bei, dass andere Aktivitäten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel leisten können.

Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen Alternativen verfügbar sind und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.



#1 «Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale» um fasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Andere ökologische oder soziale Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Inwieweit waren die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel an die EU-Taxonomie ausgerichtet?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen[6] ?

☐ Ja:

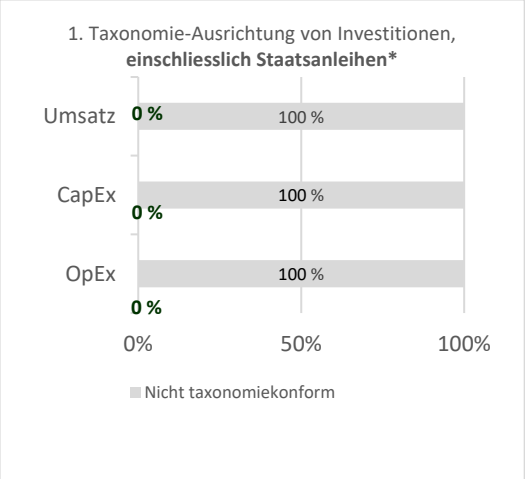
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

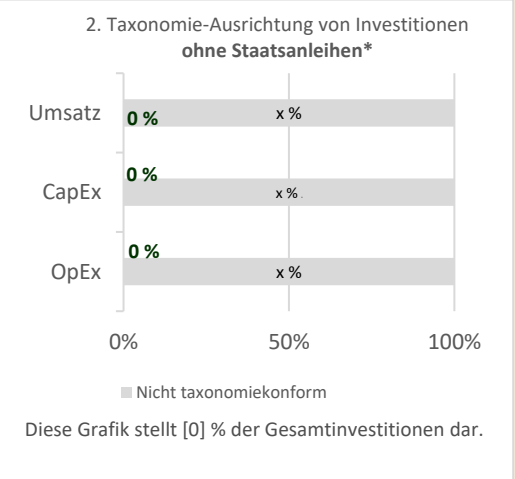
☒ Nein

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





Diese Grafik stellt [0] % der Gesamtinvestitionen dar.

**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements gegenüber Staaten*

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

[6] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen.



Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz ?

Der Anlageverwalter kann in nichtstaatliche Wertpapiere investieren, die unter Nr. 2 «Sonstige» aufgeführt sind. Der Anlageverwalter kann diese Anlagen einbeziehen, um Anlagechancen zu nutzen sowie zur Diversifikation und zum Liquiditätsmanagement.



Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1) <u>Massnahmen zur Angleichung an den JESG-Score</u>

Der Fonds wählte Anlagen unter Bezugnahme auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index («ESG-Index») aus. Der Anlageverwalter wandte seine regionale Hausmeinung in Bezug auf Über- und/oder Untergewichtungen proportional auf den ESG-Index an und schloss Emittenten aus, die im JESG-Bewertungssystem als Band 5 eingestuft wurden.

Der ESG-Index verwendet ESG-Scores (die «JESG-Scores»), die auf ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und der Climate Bonds Initiative (CBI) basieren, um die Eignung und die Indexgewichtungen zu bestimmen.

Der ESG-Indexanbieter berücksichtigt wichtige ökologische und soziale Faktoren als Input für das JESG-Scoring in Bezug auf staatliche Emittenten, wie zum Beispiel:

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

Soziales: Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf Gemeinschaften, soziale Diskriminierung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung der Grundbedürfnisse, Gesundheitsstandards sowie Chancengleichheit bei Beschäftigung und Bildung.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Ja – J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index

- ***Inwiefern unterscheidet sich der Referenzindex von einem breiten Marktindex?***

  Die festgelegte Indexmethodik filtert das unterste Band der Komponenten des entsprechenden Baseline-Index (Band 5) heraus.

Die Methodik wendet zudem ein ESG-Overlay an, das die Gewichte der Indexkomponenten auf der Grundlage ihrer ESG-Bewertungen anpasst.

Weitere Einzelheiten zur Methodik sind im Prospekt erläutert.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen bestimmt wird?***

Der Fonds schloss Emittenten aus Band 5 aus. Dies gelang im Berichtszeitraum erfolgreich, da keine Anlagen in diesem Band getätigt wurden.

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?***

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Performance in %	
	1 Jahr bis 30. Juni 2026
GAM STAR (LUX) – GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND («der Fonds»)	**8.15 %**
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die «Referenzindex»)	**8.43%**

Quelle: GAM

- ***Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?***

Performance in %	
	1 Jahr bis 30. Juni 2026
GAM STAR (LUX) – GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND («der Fonds»)	**8.15 %**
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die «Referenzbenchmark»)	**8.43%**

Quelle: GAM

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM STAR (LUX) - GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES
Legal entity identifier: DW2K24SARYAWL57VP244

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:** ___%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

External data sources are the starting point for the ESG research performed by the Investment Manager on eligible instruments. The external sources score bond issues from 1-10 based on their exposure to and management of environmental, social and governance risks. The Investment Manager's research team reviews these scores and applies its own research as necessary. Those bond issues that score 4 and above as well as any sustainable bond issues are immediately eligible for purchase. Credits that score between 2 and 4 require ESG research by the Investment Manager's team of analysts. Scores below 2 are generally not eligible for purchase, however a compelling forward-looking thesis may allow for exceptions to be made by the ESG Committee with a majority voting for

approval. ESG scores are stored in a central database and factor into the security selection and portfolio management decisions.

A reference benchmark has not been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Subfund.

How did the sustainability indicators perform?

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to ESG approach

External data sources are the starting point for the ESG research performed by the Investment Manager on eligible instruments. The external sources score bond issues from 1-10 based on their exposure to and management of environmental, social and governance risks. The Investment Manager's research team reviews these scores and applies its own research as necessary. Those bond issues that score 4 and above as well as any sustainable bond issues are immediately eligible for purchase. Credits that score between 2 and 4 require ESG research by the Investment Manager's team of analysts. Scores below 2 are generally not eligible for purchase, however a compelling forward-looking thesis may allow for exceptions to be made by the ESG Committee with a majority voting for approval.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Investments in investee companies: proportion of the Fund invested in investments of issuers that score below 2	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0 %
Investments in investee companies: proportion of the Fund invested in investments of issuers that score between 2 and 4	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	6.91%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[3] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[4] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

…and compared to previous periods?

NA

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

NA

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is:1 July 2023 to 30 June 2025

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Indonesia Government	Sovereign Debt	3.93%	Indonesia
Brazil Government	Sovereign Debt	3.91%	Brazil
Mexico Government	Sovereign Debt	3.48%	Mexico
Poland Government	Sovereign Debt	3.47%	Poland
India Government Bond	Sovereign Debt	3.43%	India
South Africa Government	Sovereign Debt	2.95%	South Africa
Thailand Government	Sovereign Debt	2.83%	Thailand
Malaysia Government	Sovereign Debt	2.76%	Malaysia
Romania Government	Sovereign Debt	2.00%	Romania
Hungary Government	Sovereign Debt	1.76%	Hungary

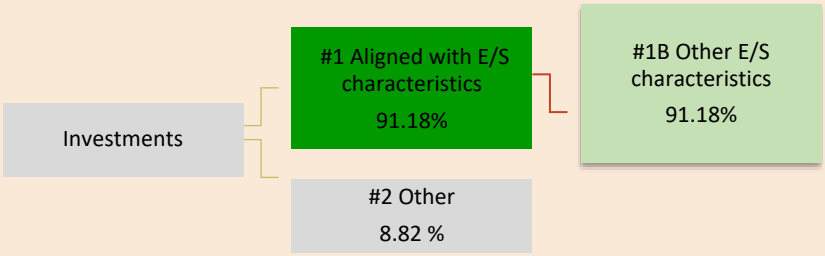
The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. Investments were

made in global fixed income and global currency markets, the asset type (e.g. government bonds, cash, interest rate swaps) is reflected in the column "Sector" as this is most appropriate for the Fund.

What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 91.90% of the Fund was aligned with the E/S characteristics of the Fund, while 8.10% was in assets categorised as #2 Other in the Prospectus. Further details in relation to such assets is are set out in the section entitled "What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?" below.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Sovereign Debt	49.44%
Corporate Debt	41.74%
Cash	8.82%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
- **turnover**

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.
Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

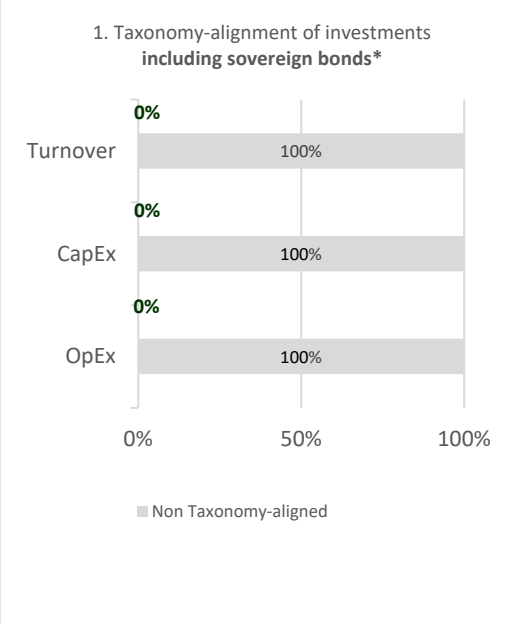
Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[5]?

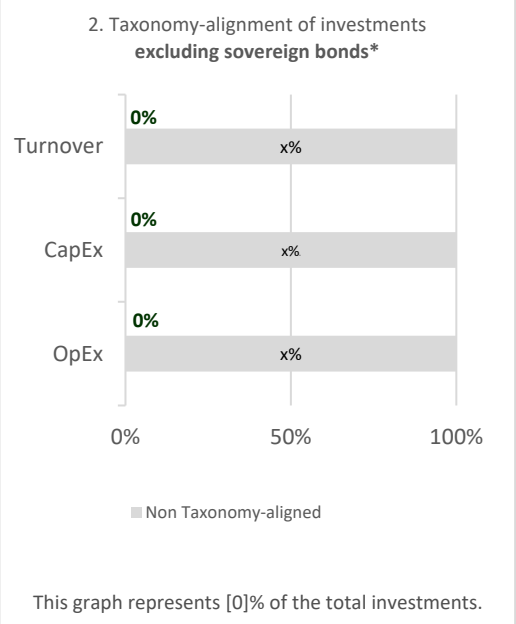
Yes :

In fossil gas In nuclear energy

✖ No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

[5] Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

- ***How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?***

  Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

 are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The investment Manager may invest in non-sovereign securities which are included in #2 Other. The Investment Manager may include these investments to take advantage of investment opportunities, for diversification and liquidity management.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1) <u>Actions relating to ESG approach</u>

External data sources are the starting point for the ESG research performed by the Investment Manager on eligible instruments. The external sources score bond issues from 1-10 based on their exposure to and management of environmental, social and governance risks. The Investment Manager's research team reviews these scores and applies its own research as necessary. Those bond issues that score 4 and above as well as any sustainable bond issues are immediately eligible for purchase. Credits that score between 2 and 4 require ESG research by the Investment Manager's team of analysts. Scores below 2 are generally not eligible for purchase, however a compelling forward-looking thesis may allow for exceptions to be made by the ESG Committee with a majority voting for approval. ESG scores are stored in a central database and factor into the security selection and portfolio management decisions.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

NA

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

NA

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

NA

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

NA

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

NA

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND
Legal entity identifier: 5493009ROLE31POD3P77

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:** ___%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Fund selects investments with reference to the J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG Index"). The ESG Index uses ESG scores (the "JESG Scores"), based on ESG data from RepRisk, Sustainalytics and Climate Bonds Initiative (CBI), to determine eligibility and index weights.

J.P. Morgan Securities LLC (the "Index Provider") considers key environmental and social factors as inputs into the JESG score relating to sovereign issuers, such as:

Environmental: energy and climate, natural disasters, and resource use.

Social: human rights abuses, impacts on communities, social discrimination, forced labour, child labour, societal stability, satisfaction of basic needs, health standards, and equal employment and education opportunity.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the Investment Strategy of the Fund, as outlined in the GAM Multibond prospectus (the "Prospectus"), and there were no breaches of the exclusion criteria during the year. The Fund applied systematically applied its house view, in terms of active regional allocations, against the ESG Index.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the Investment Strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus, and there were no breaches of the exclusion criteria or significant adverse impacts during the year.

How did the sustainability indicators perform?

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to JESG Score alignment

Each issuer is assigned to one of five JESG Score bands depending on their index score. Band 1 issuers are the best ESG performers, with JESG Scores falling between 80 and 100. Band 5 issuers are the worst ESG performers, with JESG Scores falling between 0 and 20. Issuers within Band 5 are excluded from the JESG indices and are not eligible for re-entry until twelve months thereafter. The Financial Product will not invest in issuers in Band 5.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 1	% of Fund	JPM	30 June 2026	95.1%	0%	0%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of	% of Fund	JPM	30 June 2026	95.1%	0%	22.33%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[3] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[4] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

issuers that are constituents of the Index Band 2						
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 3	% of Fund	JPM	30 June 2026	95.1%	0%	46.24%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 4	% of Fund	JPM	30 June 2026	95.1%	0%	26.58%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 5	% of Fund	JPM	30 June 2026	95.1%	0%	0%

2) <u>Indicators relating to Principal Adverse Impacts</u>

The Fund takes into account principal adverse impacts (PAIs), as detailed in Table 1, 2 and 3 of Annex 1 of the SFDR Delegated Act, to the extent the PAIs are also incorporated into the JESG scoring framework.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output [5]
GHG Intensity: weighted average GHG intensity of investee countries	t/EUR million	MSCI	30 June 2026	95.1%	0%	722.46
Investee countries subject to social violations: Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative	% of Fund	MSCI	30 June 2026	95.1%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. The was calculated using MSCI's 'SFDR Point-in-Time PASI Statement'.

number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law.

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Investments in Index constituents – Band 1	99.7%	0%	95.1%	0%
Investments in Index constituents – Band 2	99.7%	28.1%	95.1%	22.33%
Investments in Index constituents – Band 3	99.7%	62.7%	95.1%	46.24%
Investments in Index constituents – Band 4	99.7%	9.1%	95.1%	26.58%
Investments in Index constituents – Band 5	99.7%	0%	95.1%	0%
GHG Intensity	99.7%	753.40	95.1%	722.46
Investee countries subject to social violations	99.7%	11.8%	95.1%	0%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

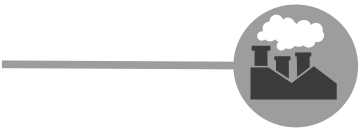
How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Fund took into account principal adverse impacts (PAIs), as detailed in Table 1, 2 and 3 of Annex 1 of the SFDR Delegated Act, to the extent the PAIs are also incorporated into the JESG scoring framework.
The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Adverse sustainability indicator		Actions
Table 1		
Environmental	15. GHG Intensity	The JESG scoring methodology includes energy and climate factors such as carbon intensity, CO2 emission trend, coal use and renewable energy use as factors within the aggregate score.
Social	16. Investee countries subject to social violations	The JESG scoring methodology includes social violations as factors within the aggregate score.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	% Assets	Country
Thailand Government	10.12%	Thailand
Brazil Government	10.04%	Brazil
Poland Government	9.59%	Poland
Malaysia Government	9.36%	Malaysia
Czech Republic Government	8.77%	Czech Republic
South Africa Government	8.65%	South Africa
Mexico Government	8.62%	Mexico
India Government Bond	7.54%	India
Indonesia Government	6.73%	Indonesia
Hungary Government	3.97%	Hungary

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. Investments were made in global fixed income and global currency markets, the asset type (e.g. government bonds, cash, interest rate swaps) is reflected in the column "Sector" as this is most appropriate for the Fund.



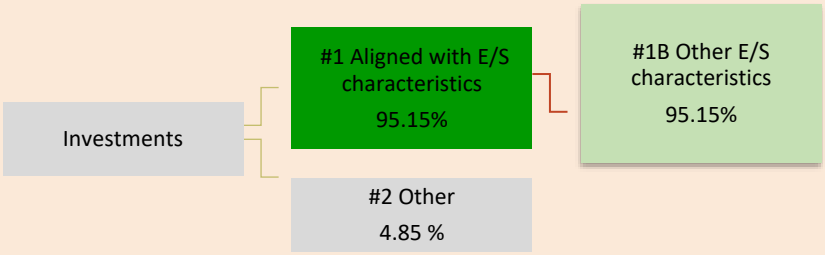
What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 95.15% of the Fund was aligned with the E/S characteristics of the Fund, while 4.85% was in assets categorised as #2 Other in the Prospectus. Further details in relation to such assets is are set out in the section entitled "What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?" below.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Sovereign	95.15%
Cash	4.85%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[6]?

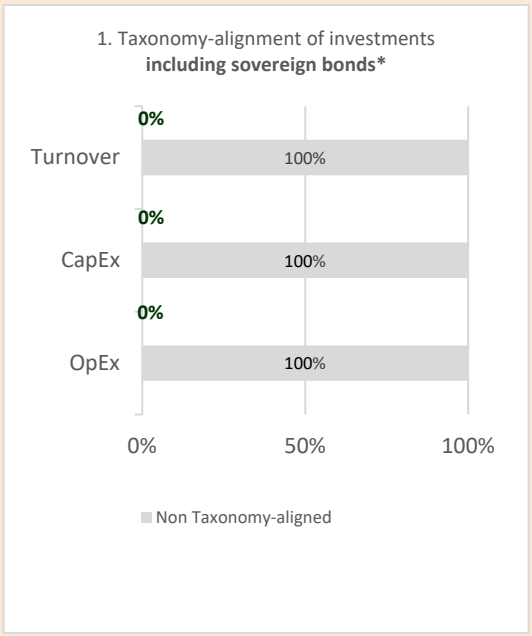
☐ Yes :

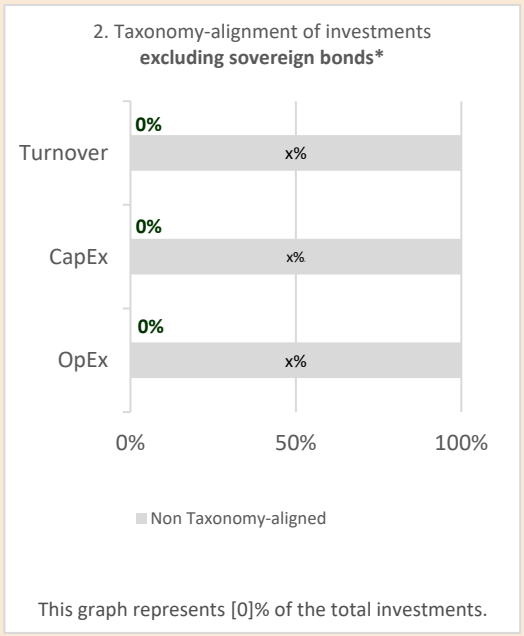
☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

[6] Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- ***What was the share of investments made in transitional and enabling activities?***

  Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?***

  Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The investment Manager may invest in non-sovereign securities which are included in #2 Other. The Investment Manager may include these investments to take advantage of investment opportunities, for diversification and liquidity management.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1) <u>Actions relating to JESG Score alignment</u>

The Fund selected investments with reference to the J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG Index"). The Investment Manager applied its regional house view, in terms of over and/or under-weights, proportionately to the ESG Index, and excluded issuers classified as Band 5 of the JESG scoring system.

The ESG Index uses ESG scores (the "JESG Scores"), based on ESG data from RepRisk, Sustainalytics and Climate Bonds Initiative (CBI), to determine eligibility and index weights.

The ESG Index Provider considers key environmental and social factors as inputs into the JESG score relating to sovereign issuers, such as:

Environmental: energy and climate, natural disasters, and resource use.

Social: human rights abuses, impacts on communities, social discrimination, forced labour, child labour, societal stability, satisfaction of basic needs, health standards, and equal employment and education opportunity.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Yes - J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index

How does the reference benchmark differ from a broad market index?

The designated Index methodology screens out the bottom band of the related Baseline Index constituents (Band 5).

The methodology also applies an ESG overlay which adjusts the weights of the index constituents based on their ESG scores.

Further details on the methodology is explained in the Prospectus.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

  The Fund excluded issuers from Band 5. This was successfully achieved during the period as there were no investments in this Band.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

Performance in %	
	1-year to 30 June 2026
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND("The Fund")	**8.15%**
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the "Reference Benchmark")	**8.43%**

Source:GAM

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Performance in %	
	1-year to 30 June 2026
GAM STAR (LUX) - GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND FUND("The Fund")	**8.15%**
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the "Reference Benchmark")	**8.43%**

Source:GAM

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

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

Benchmarks

GAM STAR (LUX) -

ABS	Euro-Short Term Rate (ESTR), Swiss Average Rate Overnight (SARON)
GRAMERCY EMERGING BOND*	JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	J.P. Morgan EM Blend Equal Weighted Index
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	JP Morgan ESG GBI-EM Global Diversified
GALENA COMMODITIES*	Bloomberg Commodity Index

* Siehe Appendix I.

Performance**

GAM STAR (LUX) -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	1.77%	1.98%	10.36%	9.21%	20.16%	32.47%
ABS	B	CHF	-0.47%	-0.05%	2.70%	2.31%	-3.29%	6.15%
ABS	B	EUR	1.95%	1.98%	10.56%	9.21%	20.48%	32.47%
ABS	C	EUR	2.29%	1.98%	11.94%	9.21%	32.21%	32.47%
ABS	E	EUR	1.74%	1.98%	9.35%	9.21%	9.58%	32.47%
ABS	R	EUR	2.10%	1.98%	11.76%	9.21%	16.06%	9.05%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	CHF	5.67%	6.89%	17.05%	17.57%	11.59%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	EUR	8.14%	9.47%	25.75%	26.58%	18.32%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	USD	10.36%	11.78%	33.13%	34.27%	510.38%	540.37%
GRAMERCY EMERGING BOND*	Em	EUR	7.62%	9.47%	23.89%	26.58%	6.92%	24.17%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	CHF	5.49%	6.89%	16.87%	17.57%	11.42%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	EUR	8.14%	9.47%	25.73%	26.58%	18.26%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	USD	10.36%	11.78%	33.13%	34.27%	513.21%	540.37%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	CHF	6.19%	6.89%	19.06%	17.57%	20.63%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	EUR	8.78%	9.47%	28.01%	26.58%	27.81%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	USD	11.04%	11.78%	35.56%	34.27%	646.71%	608.35%
GRAMERCY EMERGING BOND*	E	EUR	7.61%	9.47%	23.88%	26.58%	10.39%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	E	USD	9.79%	11.78%	31.13%	34.27%	322.28%	415.30%
GRAMERCY EMERGING BOND*	R	EUR	8.77%	9.47%	27.99%	26.58%	9.15%	8.67%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	CHF	-	-	-	-	-1.23%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	EUR	-	-	-	-	0.05%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	GBP	-	-	-	-	1.13%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ca	EUR	-	-	-	-	0.43%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ca	USD	-	-	-	-	1.53%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Cm unhedged	EUR	-	-	-	-	3.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Em	EUR	-	-	-	-	-0.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Em	USD	-	-	-	-	0.90%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	CHF	-	-	-	-	-0.87%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	EUR	-	-	-	-	0.40%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	GBP	-	-	-	-	1.38%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	USD	-	-	-	-	1.51%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Tm	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	CHF	-	-	-	-	-1.22%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	EUR	-	-	-	-	0.04%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	GBP	-	-	-	-	2.01%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%

Performance (Fortsetzung)**

GAM STAR (LUX) -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	CHF	-	-	-	-	-0.86%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	EUR	-	-	-	-	0.42%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C unhedged	EUR	-	-	-	-	3.25%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	GBP	-	-	-	-	1.45%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	USD	-	-	-	-	1.54%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	E	EUR	-	-	-	-	-0.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	E	USD	-	-	-	-	0.88%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	J1 unhedged	EUR	-	-	-	-	3.45%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	CHF	-	-	-	-	-0.87%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	EUR	-	-	-	-	0.42%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R hedged	GBP	-	-	-	-	1.39%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	USD	-	-	-	-	1.55%	3.39%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	7.18%	8.43%	20.03%	25.05%	9.62%	9.59%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	7.39%	8.43%	20.74%	25.05%	10.61%	9.59%
GALENA COMMODITIES*	A	CHF	15.99%	20.03%	11.64%	23.17%	-45.28%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	A	EUR	18.66%	22.83%	19.61%	31.92%	-34.16%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	A	USD	20.99%	25.46%	26.59%	39.33%	-3.62%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	Ca	EUR	19.56%	22.83%	22.45%	31.92%	-29.62%	-15.56%
GALENA COMMODITIES*	B	CHF	16.00%	20.03%	11.64%	23.17%	-44.96%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	B	EUR	18.67%	22.83%	19.62%	31.92%	-34.15%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	B	USD	21.00%	25.46%	26.59%	39.33%	-3.54%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	C	CHF	16.85%	20.03%	14.29%	23.17%	-35.78%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	C	EUR	19.53%	22.83%	22.43%	31.92%	-23.20%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	C	USD	21.91%	25.46%	29.60%	39.33%	12.35%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	E	EUR	17.77%	22.83%	16.94%	31.92%	-43.20%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	E	USD	20.08%	25.46%	23.77%	39.33%	-16.89%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	R	USD	21.89%	25.46%	29.57%	39.33%	66.21%	74.11%

*Siehe Appendix I.

**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 kollektivenKapitalanlagen" berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kostenunberücksichtigt.

Total Expense Ratio „TER"

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

Subfonds GAM STAR (LUX) -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
GRAMERCY EMERGING BOND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.27	-	1.27
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.25	-	1.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.24	-	1.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30

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 %
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.75	-	0.75
GALENA COMMODITIES*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.84	-	1.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.59	-	2.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.58	-	2.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.13	-	1.13

*Siehe Appendix I.

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

Benchmarks

GAM STAR (LUX) -	
ABS	Euro-Short Term Rate (ESTR), Swiss Average Rate Overnight (SARON)
GRAMERCY EMERGING BOND*	JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	J.P. Morgan EM Blend Equal Weighted Index
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	JP Morgan ESG GBI-EM Global Diversified
GALENA COMMODITIES*	Bloomberg Commodity Index

* See Appendix I.

Performance**

GAM STAR (LUX) -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	1.77%	1.98%	10.36%	9.21%	20.16%	32.47%
ABS	B	CHF	-0.47%	-0.05%	2.70%	2.31%	-3.29%	6.15%
ABS	B	EUR	1.95%	1.98%	10.56%	9.21%	20.48%	32.47%
ABS	C	EUR	2.29%	1.98%	11.94%	9.21%	32.21%	32.47%
ABS	E	EUR	1.74%	1.98%	9.35%	9.21%	9.58%	32.47%
ABS	R	EUR	2.10%	1.98%	11.76%	9.21%	16.06%	9.05%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	CHF	5.67%	6.89%	17.05%	17.57%	11.59%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	EUR	8.14%	9.47%	25.75%	26.58%	18.32%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	A	USD	10.36%	11.78%	33.13%	34.27%	510.38%	540.37%
GRAMERCY EMERGING BOND*	Em	EUR	7.62%	9.47%	23.89%	26.58%	6.92%	24.17%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	CHF	5.49%	6.89%	16.87%	17.57%	11.42%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	EUR	8.14%	9.47%	25.73%	26.58%	18.26%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	B	USD	10.36%	11.78%	33.13%	34.27%	513.21%	540.37%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	CHF	6.19%	6.89%	19.06%	17.57%	20.63%	21.58%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	EUR	8.78%	9.47%	28.01%	26.58%	27.81%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	C	USD	11.04%	11.78%	35.56%	34.27%	646.71%	608.35%
GRAMERCY EMERGING BOND*	E	EUR	7.61%	9.47%	23.88%	26.58%	10.39%	29.01%
GRAMERCY EMERGING BOND*	E	USD	9.79%	11.78%	31.13%	34.27%	322.28%	415.30%
GRAMERCY EMERGING BOND*	R	EUR	8.77%	9.47%	27.99%	26.58%	9.15%	8.67%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	CHF	-	-	-	-	-1.23%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	EUR	-	-	-	-	0.05%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	GBP	-	-	-	-	1.13%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	A	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ca	EUR	-	-	-	-	0.43%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ca	USD	-	-	-	-	1.53%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Cm unhedged	EUR	-	-	-	-	3.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Em	EUR	-	-	-	-	-0.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Em	USD	-	-	-	-	0.90%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	CHF	-	-	-	-	-0.87%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	EUR	-	-	-	-	0.40%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	GBP	-	-	-	-	1.38%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Ra	USD	-	-	-	-	1.51%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	Tm	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	CHF	-	-	-	-	-1.22%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	EUR	-	-	-	-	0.04%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	GBP	-	-	-	-	2.01%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	B	USD	-	-	-	-	1.15%	3.39%

Performance (Continued)**

GAM STAR (LUX) -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	CHF	-	-	-	-	-0.86%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	EUR	-	-	-	-	0.42%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C unhedged	EUR	-	-	-	-	3.25%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	GBP	-	-	-	-	1.45%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	C	USD	-	-	-	-	1.54%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	E	EUR	-	-	-	-	-0.24%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	E	USD	-	-	-	-	0.88%	3.39%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	J1 unhedged	EUR	-	-	-	-	3.45%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	CHF	-	-	-	-	-0.87%	3.23%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	EUR	-	-	-	-	0.42%	5.12%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R hedged	GBP	-	-	-	-	1.39%	3.70%
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*	R	USD	-	-	-	-	1.55%	3.39%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	7.18%	8.43%	20.03%	25.05%	9.62%	9.59%
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	7.39%	8.43%	20.74%	25.05%	10.61%	9.59%
GALENA COMMODITIES*	A	CHF	15.99%	20.03%	11.64%	23.17%	-45.28%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	A	EUR	18.66%	22.83%	19.61%	31.92%	-34.16%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	A	USD	20.99%	25.46%	26.59%	39.33%	-3.62%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	Ca	EUR	19.56%	22.83%	22.45%	31.92%	-29.62%	-15.56%
GALENA COMMODITIES*	B	CHF	16.00%	20.03%	11.64%	23.17%	-44.96%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	B	EUR	18.67%	22.83%	19.62%	31.92%	-34.15%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	B	USD	21.00%	25.46%	26.59%	39.33%	-3.54%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	C	CHF	16.85%	20.03%	14.29%	23.17%	-35.78%	-16.16%
GALENA COMMODITIES*	C	EUR	19.53%	22.83%	22.43%	31.92%	-23.20%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	C	USD	21.91%	25.46%	29.60%	39.33%	12.35%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	E	EUR	17.77%	22.83%	16.94%	31.92%	-43.20%	8.76%
GALENA COMMODITIES*	E	USD	20.08%	25.46%	23.77%	39.33%	-16.89%	46.26%
GALENA COMMODITIES*	R	USD	21.89%	25.46%	29.57%	39.33%	66.21%	74.11%

*See Appendix I.

**The information and yields relate to previous reporting years and are not relevant to 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". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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 GAM STAR (LUX) -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
GRAMERCY EMERGING BOND*				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.27	-	1.27
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.25	-	1.25
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.24	-	1.24
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30

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 %
Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.75	-	0.75
GALENA COMMODITIES*				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.84	-	1.84
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.59	-	2.59
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.58	-	2.58
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.13	-	1.13

*See Appendix I.

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM STAR (LUX) -
ABS
GRAMERCY EMERGING BOND*
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*

			Auslastung des VaR-Limits			
GAM STAR (LUX) -	**Art des VaR-Ansatzes**	**VaR Limit (in %)**	**Tiefstwert**	**Höchstwert**	**Durchschnittswert**	**Simulations-Modell**
GALENA COMMODITIES*	Relative VaR	200.00%	62.55%	117.26%	97.14%	**

GAM STAR (LUX) -	**Referenz-Portfolio**	**Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2025-30.06.2026 Summe der Nominalbeträge-Ansatz**
GALENA COMMODITIES*	Bloomberg Commodity Index	101.76%

* Siehe Appendix I.

** Parameter VaR-Simulationsmodell:
VaR-Konzept = Historische Methode mit einem Betrachtungszeitraum von 500 Tagen, simulierte Periode = 20 Tage, Decay-Faktor = 0.99

Commitment Approach

Based on the investment policy and investment strategy (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds mentioned below was determined using the commitment approach (determining overall risk across liabilities).

This means that the total liabilities of a sub-fund can be at most doubled through the use of derivative financial instruments. Thus, the overall liability of a sub-fund is limited to 200%. To calculate overall liability, the positions of derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The overall liability of derivative financial instruments is limited to 100% of the portfolio and hence corresponds to the sum of individual liabilities after netting and/or hedging. The following sub-funds determine the risk profile using the commitment approach:

GAM STAR (LUX) -
ABS
GRAMERCY EMERGING BOND*
GRAMERCY EMERGING MARKETS BOND OPPORTUNITIES*
GRAMERCY LOCAL EMERGING BOND*

			Use of The VaR limit			
GAM STAR (LUX) -	**Type of VaR approach**	**VaR limit (in %)**	**Lowest value**	**Maximum value**	**Average value**	**Simulation model**
GALENA COMMODITIES*	Relative VaR	200.00%	62.55%	117.26%	97.14%	**

GAM STAR (LUX) -	**Benchmark-Portfolio**	**Average Leverage 01.07.2025 - 30.06.2026 Sum of Notionals Approach**
GALENA COMMODITIES*	Bloomberg Commodity Index	101.76%

* See Appendix I.

** Parameter VaR simulation model:
VaR Methodology = Historical methodology with a 500 day lookback period, simulated period = 20 days, decay factor = 0.99

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock"), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/575 und ESMA/2016/579 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr:

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Risikoträger	-	-	3 554 979
Mitarbeiter	13 380 075	997 638	10 822 734
Gesamt (EUR)	**13 380 075**	**997 638**	**14 377 713**

*Keine direkten Zahlungen wurden durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Appendix VI - Remuneration Disclosure

Information on the Remuneration Policy of the Management Company- FundRock

FundRock Management Company S.A. ("FundRock") as subject to CSSF Circular 18/698 has implemented a remuneration policy in compliance with Articles 111a and 111b of the 2010 Law and/or Article 12 of the 2013 Law respectively.

FundRock as subject to Chapter 15 of the 2010 Law and AIFM must also comply with the guidelines of the European Securities and Markets Authority ESMA/2016/575 and ESMA/2016/579 to have sound processes in place. Fundrock has established and applies a remuneration policy in accordance with the ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS V Directive (ESMA 2016/575) and AIFMD (ESMA 2016/579) and any related legal & regulatory provisions applicable in Luxembourg.

Further, consideration has been given to the requirements as outlined in Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability – related disclosures in the financial sector, the SFDR Requirements.

The remuneration policy is aligned with the business strategy, objectives, values and interests of FundRock and the Funds that it manages and of the investors in such Funds, and which includes, inter alia, measures to avoid conflicts of interest; and it is consistent with and promotes sound and effective risk management and does not encourage risk taking which is inconsistent with the risk profiles, rules or instruments of incorporation of the Funds that the Management Company manages.

FundRock ensures that its remuneration policy adequately reflects the predominance of its oversight activity within its core activities. As such, it should be noted that FundRock's employees who are identified as risk-takers are not remunerated based on the performance of the funds under management.

A paper version of the remuneration policy is made available free of charge to investors at FundRock's registered office. FundRock's remuneration policy can also be found at the official website:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Remuneration for the financial year ending 31 December 2025 paid by FundRock to its staff:

Art	Fixed Remuneration	Variable Remuneration	Total Renumeration*
Identified Staff	-	-	3 554 979
Staff	13 380 075	997 638	10 822 734
Total (EUR)	**13 380 075**	**997 638**	**14 377 713**

*No direct payments were made to employees by the investment funds.

The total amount of remuneration is based on a combination of the assessment of the performance of the individual, the overall results of FundRock, and when assessing individual performance, financial as well as non-financial criteria are taken into account.

The Policy is subject to annual review by the HR and Compliance Officer. The update is presented for review to the Remuneration Committee and approval by the Board of FundRock.

Sitz der Gesellschaft / Registered office

GAM STAR (LUX)
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.
Airport Center Building 5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg, Luxemburg / Luxembourg
Telefon / Tel. (+352) 26 34 56 1

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8002 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 547 20 10

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl-, 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
17, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88