

GAM Multistock

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2021 (geprüft) / as at 30 June 2021 (audited)

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

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

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

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

Bei Abweichungen zwischen der 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.

Im Laufe des Geschäftsjahres kam es zu einer Fusion zwischen der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) und der AMP (Asset Management Platform), die zur Gründung der AMAS (Asset Management Association Switzerland) führte. /

During the financial year a merger occurred between SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) and AMP (Asset Management Platform) resulting in the formation of AMAS (Asset Management Association Switzerland).

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

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

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 B32188

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	35
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	37
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	47
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	54
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	61
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	74
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	81
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	90
GAM Multistock - SWISS EQUITY	97
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	103
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	109
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	111
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	132
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	146
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	148
Adressen / Addresses	152

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Me Freddy Brausch
Independent Director
Partner, Linklaters LLP
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

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

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY,
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - JAPAN EQUITY
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8005 Zürich / Zurich
und/and
GAM Systematic LLP
126-130 Hills Road
CB2 1RE Cambridge

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG,
Zweigniederlassung Lugano / Lugano Branch
Via F. Pelli
CH - 6900 Lugano

Organisation & Management

Für die übrigen Subfonds / For all other sub-funds:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8005 Zürich / Zurich

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-, Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent and Registrar and Transfer Agent

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

Wertpapierleih-Stelle / Lending agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung London / London Branch
20, Churchill Place
London E14 5HJ / England

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:
ABN AMRO Bank N.V.
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

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

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
SW1A 1NX London

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

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

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

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM Multistock

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Multistock (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 7. Oktober 2021

Marc Schernberg

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers 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 Multistock

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multistock (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2021;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2021; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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 (except for GAM Multistock - GAM Absolute Return Europe Equity where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 7 October 2021

Marc Schernberg

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 des GAM Multistock. 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 2021) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2021
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investors,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the GAM Multistock. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors 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 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 2021).

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

Luxembourg, in October 2021
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die GAM Multistock (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 B32188 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Während des Geschäftsjahres wurden 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 (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 E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, 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 S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

Gewisse Aktien können des Weiteren mit dem Zusatz „h“ versehen werden (währungsabgesicherte Aktienkategorien). Detaillierte Informationen zu weiteren währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

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).

GAM Multistock - GAM Absolute Return Europe Equity

Wie in der Erläuterung "Ereignisse nach dem Berichtszeitraum" angegeben, wird der Subfonds am 1. Oktober 2021 voraussichtlich liquidiert.

Daher wurde der Abschluss des Subfonds unter Abkehr von der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Die Anwendung der Bilanzierungsgrundlagen unter Abkehr von der Annahme der Unternehmensfortführung hat zu keiner Anpassung des veröffentlichten Nettoinventarwerts des Subfonds geführt.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 des Geschäftsjahres zurückzuführen.

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der "Veränderung des Nettovermögens" der einzelnen Subfonds aus den jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen. Am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere werden weiter im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Der Marktwert zum 30. Juni 2021 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 754 515
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	5 085 013
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	21 296 738

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3 601 000
JAPAN EQUITY	JPY	3 893 357 580
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 734 012
SWISS EQUITY	CHF	15 839 537
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 793 152

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 895 552	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	5 340 925	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	22 368 216	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3 921 187	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	4 076 297 549	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 878 467	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	16 705 827	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	40 593 384	Wertpapiere

Die Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe werden den jeweiligen Subfonds zugewiesen. Im Hinblick auf die erbrachten Dienstleistungen wird jedoch ein Teil der Erträge an die Verwaltungsgesellschaft sowie an die Depotbank und die Wertpapierleih-Stelle gezahlt, die zu Dienstleistern des Fonds ernannt wurden*.

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	447 772	129 854	317 918
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	367 132	106 468	260 664
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	235 617	68 329	167 288
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	74 366	21 566	52 800
JAPAN EQUITY	JPY	12 363 251	3 585 343	8 777 908
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	57 494	16 673	40 821
SWISS EQUITY	CHF	161 851	46 937	114 914
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	183 251	53 143	130 108

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Bank of Nova Scotia	Macquarie Bank Limited (London Branch)
Barclays Capital Securities Limited	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse AG	Societe Generale SA
Goldman Sachs International	UBS AG
JP Morgan Securities Plc.	

*Die gezahlten Erträge sind in der obigen Tabelle als "Kosten und Gebühren" ausgewiesen. Es gelten die folgenden Sätze:

- Die Wertpapierleihgeschäft-Stelle hat Anspruch auf 20% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Die Depotbank hat Anspruch auf 5% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Und die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf 4% der gesamten Gebühreneinnahmen

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 „Derivate Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Terminkontrakte (Futures)

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

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Futures sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Futures“ aufgeführt. Veränderungen im Marktwert offener Futures werden als nicht realisierte Gewinne/Verluste in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Futures“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder Verluste, die die Differenz

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Gewinn- und Verlustrechnung 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Gesamtpomformance 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

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung 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 Gewinn- und Verlustrechnung 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 Gewinn- und Verlustrechnung 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 Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen.

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	28 120 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	11 560 000

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

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	11 814 486

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der JP Morgan Securities Plc. hinterlegt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Besteuerung

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

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

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

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

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

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien						
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Cah/Ch**	Aktien I/I1/Ia1**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**	Aktien S2
GAM Multistock -								
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%***	0.65%****	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%*****	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%*****	0.75%	0.50%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

*Bei den Aktien „E“ und „Eh“ wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von max. 0.75% p.a. erhoben.

**Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh- oder S-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

***Seit dem 12. April 2021

****Seit dem 16. November 2020

*****Seit dem 4. März 2021

*****Seit dem 14. Januar 2021

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bezüglich des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine performanceabhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“).

Der Anspruch auf die Performance Fee beim GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit Beginn des Rechnungsjahres über derjenigen des unten pro Aktienwährung angegebenen Vergleichsindex, der am Ende eines jeden Kalenderquartals (letzter Bewertungstag im März, Juni, September, Dezember) an die aktuellen Marktverhältnisse angepasst wird, liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein. Die Performance Fee beträgt 10% p.a. der Outperformance über der High Watermark bzw. der Outperformance über dem Vergleichsindex, wobei jeweils die prozentuale geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird. High Watermark: Bei Lancierung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie in einer anderen Währung als der Rechnungswährung ist die High Watermark jeweils identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark und die prozentuale Rendite im Rechnungsjahr über jener des Vergleichsindex liegt, wird die High Watermark auf den vor Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn des Rechnungsjahres neu berechnet und für den Subfonds zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungstages verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung gegen unten oder gegen oben angepasst.

Erst nach Ablauf des Rechnungsjahres der Gesellschaft wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performance Fee, dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performance Fee nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY gemessen über ein ganzes Rechnungsjahr über derjenigen des Vergleichsindex liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie auch über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:

EUR 3-Monats-ICE LIBOR

in CHF:

CHF 3-Monats-ICE LIBOR

in USD:

USD 3-Monats-ICE LIBOR

in GBP:

GBP 3-Monats-ICE LIBOR

Servicegebühr

Die Verwaltungsgesellschaft stellt jedem Subfonds und/oder jeder Aktienkategorie eine Servicegebühr („Servicegebühr“) in Rechnung. Die Servicegebühr stellt die Vergütung für die folgenden, von der Verwaltungsgesellschaft oder deren Beauftragten oder Delegierten erbrachten Dienstleistungen dar:

- Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren: Geschäftstätigkeiten im Rahmen von Verwahrungs- und Unterverwahrungsdiensten, der Funktion als Register- und Transferstelle, der zentralen Verwaltung (Fondsverwaltung und Fondsrechnungslegung), der Funktion als Hauptzahlstelle;
- Operatives Management: Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für das operative Management und die Beaufsichtigung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft; Risikomanagement; Vergütungen und Aufwendungen des Verwaltungsrats der Gesellschaft; Aufwendungen in Bezug auf die Einberufung der Hauptversammlung der Aktionäre; Notargebühren;
- Vertrieb und Marketing: Vertriebs- und Marketingaufwendungen, weitere Vertriebsunterstützung, Lizenzgebühren;
- Regulierung: öffentliche Gebühren; Steuern (insbesondere die für Subfonds nach Luxemburger Recht geltende Taxe d'Abonnement); Bereitstellung der obligatorischen Fondsdokumente (Rechtsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Jahres- und Halbjahresberichte); Prüfgebühren; mit der Registrierung und Berichterstattung an die Aufsichtsbehörden in unterschiedlichen Vertriebsländern verbundene Kosten; Listing Gebühren; Veröffentlichungskosten für Nettoinventarwerte und Kapitalmaßnahmen;
- Sonstige Dienstleistungen: rechtliche und steuerliche Dienstleistungen; Zahlstellen und Vertreter; Versicherungsbeiträge und sonstige Kosten, die der Verwaltungsgesellschaft im Auftrag der Gesellschaft entstanden sind.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Servicegebühr kann einzelnen Subfonds und/oder Aktienkategorien eines bestimmten Subfonds zu unterschiedlichen Sätzen von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt oder vollständig erlassen werden. Die maximale jährliche Servicegebühr ist im Verkaufsprospekt angegeben.

Sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die Servicegebühr wird auf Grundlage des Nettoinventarwerts des jeweiligen Subfonds und/oder der Aktienkategorie berechnet und dem Subfonds und/oder dieser Aktienkategorie an jedem Bewertungstag (gemäß der Definition in Kapitel „Bestimmung des Nettoinventarwertes“ des Verkaufsprospektes) in Rechnung gestellt und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Die Verwaltungsgebühr, sonstigen Aufwendungen und die Servicegebühr stellen zusammen die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio; TER) des jeweiligen Subfonds und/oder der jeweiligen Aktienkategorie dar.

Die Verwaltungsgebühr als auch die Servicegebühr sind auf einen maximalen Betrag begrenzt. Alle Kosten, die diesen maximalen Betrag übersteigen, werden von der Verwaltungsgesellschaft getragen.

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	108 620
ASIA FOCUS EQUITY	USD	512 491
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	367 155
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 910 113
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	31 587
JAPAN EQUITY	JPY	4 333 688
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	145 604
SWISS EQUITY	CHF	15 628
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 988

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	146 938	7	2	146 947
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 013 296	-	-	1 013 296
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	401 782	-	20	401 802
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 661 693	-	497	2 662 190
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	317 902	-	12	317 914
JAPAN EQUITY	JPY	113 253 744	-	46 022	113 299 766
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 344 061	-	11	1 344 072
SWISS EQUITY	CHF	940 803	-	4	940 807
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	803 243	-	4	803 247

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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

Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschliesslich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Per Anfang Juni 2021 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation sorgfältig und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit ihrer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für ihre Kunden.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Der folgende Subfonds wird voraussichtlich bis Ende 2021 liquidiert:

Subfonds	Geplantes Liquidationsdatum
GAM Multistock - GAM Absolute Return Europe Equity	1. Oktober 2021

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Johannes Höring ist von seiner Funktion als geschäftsführender Direktor zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 31. August 2021 nicht mehr an.

Sean O'Driscoll trat am 2. August 2021 in die Verwaltungsgesellschaft ein und übernahm die Funktion des CEO der Verwaltungsgesellschaft. Dies muss noch von der CSSF genehmigt werden.

Anna Roehrs wird zum Conducting Officer der Verwaltungsgesellschaft ernannt. Dies unterliegt noch der Genehmigung durch die CSSF.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

GAM Multistock (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 B32188 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes were active during the year:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C 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
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ia1 shares (for specific distributors and institutional investors, 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 distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S2 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains

Certain shares may also bear the additional "h" (currency-hedged share classes). More detailed information on other currency-hedged share classes can be found in the prospectus.

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).

GAM Multistock - GAM Absolute Return Europe Equity

As indicated in the Note "Subsequent events", the sub-fund will be liquidated on 1 October 2021. As such, the financial statements of the sub-fund have been prepared on a non-going concern basis.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to any adjustment to the sub-funds' published net asset value.

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account. Details of the securities lent as per the balance sheet date are listed in the securities portfolio.

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 30 June 2021 amounts to:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 754 515
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	5 085 013
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	21 296 738
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3 601 000
JAPAN EQUITY	JPY	3 893 357 580
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 734 012
SWISS EQUITY	CHF	15 839 537
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 793 152

The Company has received the following collateral for the lent securities:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 895 552	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	5 340 925	Securities

Notes to the Financial Statements (Appendix)

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	22 368 216	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3 921 187	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	4 076 297 549	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 878 467	Securities
SWISS EQUITY	CHF	16 705 827	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	40 593 384	Securities

The income from securities lending activity is allocated to the respective sub-funds. However, in respect of services provided, a part of the income is paid to the Management company and to the depositary and the lending agent which are appointed service providers to the fund*.

The gross income and net income of the lent securities are as follows:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	447 772	129 854	317 918
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	367 132	106 468	260 664
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	235 617	68 329	167 288
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	74 366	21 566	52 800
JAPAN EQUITY	JPY	12 363 251	3 585 343	8 777 908
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	57 494	16 673	40 821
SWISS EQUITY	CHF	161 851	46 937	114 914
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	183 251	53 143	130 108

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Bank of Nova Scotia	Macquarie Bank Limited (London Branch)
Barclays Capital Securities Limited	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse AG	Societe Generale SA
Goldman Sachs International	UBS AG
JP Morgan Securities Plc.	

*The income paid is disclosed as "Cost and fees" in the table above. The following rates apply:

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management company does receive 4% of the total fee income

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts represent obligations to purchase or sell foreign currency on a specified future date at a price fixed at the time the contracts are entered into. Non-deliverable forward foreign exchange contracts are settled with the counterparty in cash without the delivery of foreign currency. The valuation of the forward foreign exchange contracts 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Interest income/expenses from bank accounts

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortization / Net accretion

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	28 120 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	11 560 000

The cash collateral stated in the table above was deposited at Credit Suisse, Merrill Lynch International, Morgan Stanley or Nomura International Plc.

Furthermore, collateral was received by 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 Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	11 814 486

The cash collateral stated in the table above was deposited at JP Morgan Securities Plc.

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

This classification is based on the Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares	Shares	Shares	Shares	Shares	Shares	Shares
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	C/Ca/Cah/Ch**	I/I1/Ia1**	J1**	R/Ra/Rh**	S**	S2
GAM Multistock -								
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%***	0.65%****	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%*****	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%*****	0.75%	0.50%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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.

*For E and Eh shares, an additional distribution fee of up to a maximum of 0.75% p.a. is charged.

**With regard to the distribution, offering or holding of C, Ca, Ch, Cah-, I-, or J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh or S shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

***Since 12 April 2021

****Since 16 November 2020

*****Since 4 March 2021

*****Since 14 January 2021

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

With regard to GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY, the investment manager is entitled to receive a performance-related fee ("Performance Fee").

The Performance Fee for GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY is payable when the percentage return from the start of the accounting year is above that of the benchmark index stated below per share currency (outperformance of the benchmark index), which will be adjusted to the effective market conditions at the end of each calendar quarter (on the last valuation day of March, June, September, December), and when simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark).

Both conditions must be fulfilled cumulatively. The Performance Fee amounts to a maximum of 10% p.a. of the outperformance above the High Watermark or, as applicable, the outperformance above the benchmark index, where the lower in percentage terms of the two outperformances determined in this way is taken as the basis for calculating the Performance Fee in each case. High Watermark: at the launch of the sub-fund or, if applicable, a share class in a

Notes to the Financial Statements (Appendix)

currency other than the sub-fund's accounting currency, the High Watermark is identical to the initial issue price. If the net asset value per share on the last valuation day of a subsequent accounting year is higher than the previous High Watermark and the percentage return during the accounting year is higher than that of the benchmark index, the High Watermark is set to the net asset value per share calculated on the last valuation day of that accounting year before deduction of the deferred performance fee. In all other cases the High Watermark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is recalculated on each valuation day in accordance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the accounting year and is respectively accrued in the sub-fund. The recalculated amount of the Performance Fee is compared on each valuation day with the amount deferred on the previous valuation day. The amount provisioned on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously provisioned.

Any performance fee which has been calculated under the aforementioned conditions and is payable to the investment manager is not paid out until the end of the Company's accounting year.

This ensures that the Performance Fee only gets paid out if the percentage return of GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY measured over an entire accounting year is above that of the benchmark index (outperformance of the benchmark index) and simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark).

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Benchmark index per sub-fund and share currency

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:	EUR 3-month-ICE LIBOR
in CHF:	CHF 3-month-ICE LIBOR
in USD:	USD 3-month-ICE LIBOR
in GBP:	GBP 3-month-ICE LIBOR

Servicing Fee

A Servicing Fee will be debited by the Management Company from each sub-fund and/or share category. The Servicing Fee constitutes remuneration for the following services rendered by the Management Company or its appointees and delegates:

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company; Risk Management; remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company; expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders; notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support, licence fees;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the *taxe d'abonnement* applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements and semi-annual reports); auditing fees; costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries; listing fees; publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services; paying agents and representatives; insurance premiums; and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

The Management Company may charge the Servicing Fee to individual sub-funds and/or share classes of a given sub-fund in varying ratios, or may waive it entirely. The annual maximum Servicing Fee is shown in the prospectus.

The Management Fee and the Servicing Fee are both calculated on the basis of the net asset value of the respective sub-fund and/or share class and debited to such sub-fund and/or such share class on each valuation day (as defined in the section "Calculation of net asset value" of the prospectus, and will be payable monthly in arrears.

Since the change to the fee structure, the Management Fee, other expenses and Servicing Fee together constitute the Total Expense Ratio (TER) of the respective sub-fund and/or share class.

The Management Fee and the Servicing Fee are both capped. Any costs exceeding this cap are borne by the Management Company.

Formation expenses

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 2020 to 30 June 2021, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	108 620
ASIA FOCUS EQUITY	USD	512 491
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	367 155
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 910 113
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	31 587
JAPAN EQUITY	JPY	4 333 688
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	145 604
SWISS EQUITY	CHF	15 628
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 988

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

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	146 938	7	2	146 947
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 013 296	-	-	1 013 296
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	401 782	-	20	401 802
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 661 693	-	497	2 662 190
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	317 902	-	12	317 914
JAPAN EQUITY	JPY	113 253 744	-	46 022	113 299 766
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 344 061	-	11	1 344 072
SWISS EQUITY	CHF	940 803	-	4	940 807
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	803 243	-	4	803 247

Information regarding target fund costs

With regard to the acquisition of target funds, it should be noted that in addition to the costs charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the articles of association, costs may also be incurred at target fund level for administration, custodian bank fees, auditors' fees, taxes and other items, commission and fees. In this way, it is possible that similar costs may be charged more than once.

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

Significant events during the year

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

GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). There are no major observations to be reported as of the beginning of June 2021. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Subsequent events

The following sub-fund is planned to be liquidated until the end of 2021:

Sub-fund	Planned liquidation date
GAM Multistock - GAM Absolute Return Europe Equity	1 October 2021

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

Johannes Höring resigned from his role of Managing Director and is no longer part of the Management Company as of August 31st, 2021.

Sean O'Driscoll joined the Management Company as of August 2nd, 2021, in a new role of CEO of the management Company. This is still subject to CSSF approval.

Anna Roehrs will become Conducting Officer of the Management Company. It is still subject to CSSF approval.

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 952 346 556)	2 464 861 003
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	82 928
- Optionen / Options	44 325
- Swaps	16 182 035
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	70 498
Bankguthaben / Bank deposits	89 582 010
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	43 254 581
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	14 164 365
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	80 120 132
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 981 711
Total Aktiva / Total Assets	2 714 343 588

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 656 598
- Swaps	2 206 481
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	3 598 686
Bankschulden / Bank liability	1 819 704
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	18 979 753
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	12 713 351
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	70 414 675
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities from swaps	54 392
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 956 775
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	66 930
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	88 794
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	800 035
Total Passiva / Total Liabilities	114 356 174
Nettovermögen / Net Assets	2 599 987 414

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 / from 1 July 2020 to 30 June 2021

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	32 511 131
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	94 723
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	76
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 101 353
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 692 778
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	12 470
Sonstige Erträge / Other income	68 432

Total Ertrag / Total Income

36 480 963

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	515
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	234 119
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	1 671 454
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 645 408
Verwaltungsgebühren / Management Fees	20 672 884
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	8 387 727

Total Aufwand / Total Expenses

32 612 107

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 868 856

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

- Wertpapieren / Securities	362 628 840
- Optionen / Options	-2 419 095
- Swaps	48 917 682
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 227 232
- Futures	-2 100 852
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 489 330
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 270 495

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

409 362 838

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	305 055 882
- Optionen / Options	1 024 374
- Swaps	9 242 741
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 056 876
- Futures	-17 692
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-538 273

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

722 072 994

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

30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF

30. Juni 2021 /
30 June 2021
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	2 994 715 831	2 123 310 267
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-82 810 620	-31 469 972
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-52 244 556	722 072 994
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-732 901 322	-212 269 537
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 449 066	-1 656 338

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

2 123 310 267

2 599 987 414

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

per 30. Juni 2021 in CHF / as at 30 June 2021 in CHF

1 EUR = 1.0961872 CHF

1 JPY = 0.0083542 CHF

1 USD = 0.9243500 CHF

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY strebt die Erzielung von positiven absoluten Renditen unabhängig vom jeweiligen Marktumfeld an, bei deutlich geringerer Volatilität als bei Aktienmärkten. Er investiert (long und short) in liquide Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von europäischen Unternehmen. Zur Liquiditätssicherung hält der Subfonds ein Portfolio aus kurzfristigen, festverzinslichen Anlagen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit mittlerer bis hoher Risikotoleranz zum Zweck der Diversifikation mittels einer Absolute Return Strategie, welche eine geringe Korrelation mit anderen Anlageklassen aufweist.

Marktbeobachtung und Portfolio

Vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 erzielte der Subfonds in der Aktienkategorie C-EUR eine positive Wertentwicklung von 2.79%. In den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2021 verzeichneten die europäischen Aktienmärkte eine beeindruckende Erholung, angetrieben von der optimistischen Erwartung einer Rückkehr ins normale Leben dank der Impfstoffe nach der Covid-Krise und einem Wirtschaftswachstum mit umfangreicher Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken. Da die Analysten ihre Gewinnschätzungen für 2021 nach oben korrigierten (sie prognostizieren mittlerweile Gewinne auf dem Niveau von 2019), erzielten die zyklischsten Bereiche der Märkte eine Outperformance: Sektoren wie die Automobilindustrie, die Reisebranche, die Grundstoffindustrie, der Einzelhandel, die Industrie und die Banken stiegen um mehr als 40%, während defensivere Bereiche wie die Versorgungsunternehmen, das Gesundheitswesen und die Telekommunikationsbranche um weniger als 10% stiegen und somit den Markt nicht beeinflussten.

Im Laufe des Jahres verzeichnete der Fonds mit seinen Long-Positionen eine positive Wertentwicklung, angetrieben durch den starken Anstieg zahlreicher zyklischer Titel wie Saint Gobain, Daimler und CNH, die von der Erholung der Gewinne profitierten, aber auch durch einige weniger zyklisch ausgerichtete Wachstumswerte wie Teleperformance, SIG Combibloc, Tinexta und Cap Gemini. Die Short-Positionen erwiesen sich als problematisch. Wir erzielten bei einigen Unternehmen aus den Bereichen Luftfahrt, Reisen und Dienstleistungen, welche von der eingeschränkten Mobilität betroffen waren, einige positive Ergebnisse, insbesondere bei frühzeitigen Gewinnmitnahmen. Andere Titel aus dem Reisebereich, bei denen wir nicht investiert waren, verzeichneten jedoch einen drastischen Kursanstieg, da die Anleger auf eine Normalisierung der Reisebranche hoffen. Im Laufe des Jahres erkannten wir außerdem vermehrt im steilen Anstieg der Wirtschaftsindikatoren den Abschluss einer neuen Bewertung zyklischer Werte. Folglich schichteten wir das Long-Portfolio von rein zyklischen Titeln auf Unternehmen mit nachhaltigen langfristigen Treibern um, wie beispielsweise die Digitalisierung, die Umstellung auf erneuerbare Energien und die vom Europäischen Konjunkturfonds vorangetriebene wirtschaftliche Reform. Das Short-Portfolio konzentriert sich auf Unternehmen in schwachen Bereichen, die trotz der derzeitigen wirtschaftlichen Erholung ein schwaches Gewinnwachstum verzeichnen werden.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY seeks to achieve positive absolute returns irrespective of the particular market environment, with significantly lower volatility compared with equity markets. It invests (on a long and short basis) in liquid shares and equity-linked securities of European companies. To guarantee liquidity, the sub-fund holds a portfolio of short-term, fixed-income investments. The sub-fund is suitable for long-term investors with average to high risk tolerance who wish to diversify by means of an absolute return strategy that has a low correlation with other asset classes.

Market monitoring and portfolio

From July 1st 2020 till June 30th 2021, the Sub-Fund made for the C-EUR Shares a positive performance of 2.79%. In the twelve months to 30 June 2021, European stockmarkets staged an impressive recovery, driven by optimism that vaccines would restore life from the Covid disruption and economic growth would boom thanks to generous support from Governments and central banks. As analysts revised up earnings' estimates for 2021 (they now forecast earnings on the same level as 2019), the most cyclical parts of the markets outperformed with sectors such as auto, travel, basic industries, retail, industrial and banks rising more than 40%, whilst more defensive areas such as utilities, health care and telecom rose less than 10%, undeforming the market.

In the year, the fund's long book was successful, driven by steep rises in many cyclical names, such as Saint Gobain, Daimler, CNH, driven by earnings' rebounds, but also by a few growth stocks with less cyclical characteristics, examples being Teleperformance, SIG Combibloc, Tinexta and Cap Gemini. The short book was challenging. We could score some successes on a few companies within aeronautics, travel and services hit by restricted mobility, particularly when we took profits early. However, many other travel names we were short of bounced off dramatically as investors hope that a re-normalization in travel would ensue. During the course of the year we increasingly recognized that the steep rise in economic indicators means that the re-rating of cyclicals is probably complete. Hence we tilted the long portfolio away from purely cyclical names, and towards companies with sustainable long term drivers, such as digitalisation, the thrust towards renewable and renovation pushed by the European Recovery Fund. The short book focuses on companies in weak areas that will report disappointing earnings growth despite the current economic recovery.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 71 301 036)	79 095 443
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	51 632
- Optionen / Options	9 371
- Swaps	998 886
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	8 640
Bankguthaben / Bank deposits	2 169 547
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	29 631 157
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 234
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	402 058
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	43 261
Total Aktiva / Total Assets	112 412 229

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	776 622
- Swaps	1 812 882
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	17 746
Bankschulden / Bank liability	706 507
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	17 314 335
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	129 614
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	55 835
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	61 057
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	25 017
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 270
Total Passiva / Total Liabilities	20 910 885
Nettovermögen / Net Assets	91 501 344

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	815 598
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	86 411
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	191 220
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	11 376

Total Ertrag / Total Income

1 104 605

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	48 158
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	665 086
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 501 028
Verwaltungsgebühren / Management Fees	757 118
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	146 947

Total Aufwand / Total Expenses

3 118 337

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 013 732

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

- Wertpapieren / Securities	13 957 404
- Optionen / Options	-509 076
- Swaps	-14 832 723
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 162 067
- Futures	-4 583
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 324 715

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 565 358

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 040 150
- Optionen / Options	-8 882
- Swaps	2 829 568
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-811 496
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 693

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 496 675

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

30. Juni 2021 /

30 June 2021

EUR

EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	128 747 931	102 319 891
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 178 212	2 496 675
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-22 700 396	-12 845 106
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-549 432	-470 116
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	102 319 891	91 501 344

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	41 697.19	20 653.60	11 556.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	464.00	464.00	314.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	60.00	60.00	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	674 260.00	652 310.00	652 310.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	289 622.02	181 586.87	107 038.68
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	13 063.83	8 009.36	3 394.27
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	1 095.00	1 095.00	1 095.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	2 412.52	2 412.52	2 188.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	76 244.76	44 978.05	31 483.44
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	7 710.00	7 710.00	210.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	98.00	98.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	77 215.29	50 517.09	36 487.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	340.98	315.02	315.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	128 747 931	102 319 891	91 501 344
	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)	103.69	99.59	101.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	92.05	88.00	88.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	98.94	95.74	97.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	100.68	98.77	101.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	110.25	106.57	108.83
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.01	104.54	106.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	96.16	92.67	94.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	102.87	100.32	103.07
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	106.45	105.33	108.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	113.92	110.93	114.02
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	101.03	97.95	100.25
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	107.38	105.35	108.99
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	111.15	110.72	114.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.55	97.59	98.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	94.62	92.14	94.70
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	101.57	99.75	103.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.82	0.79	0.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.77	0.73	0.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.78	0.76	0.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	0.99	0.98	0.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.83	0.80	0.70

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		79 095 443	86.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		40 219 651	43.95%
Aktien / Equities		40 219 651	43.95%
Dänemark / Denmark		1 177 935	1.29%
3 431	DSV Panalpina A/S	674 781	0.74%
4 684	Royal Unibrew A/S	503 154	0.55%
Finnland / Finland		711 807	0.78%
72 663	Metso Outotec OYJ	711 807	0.78%
Frankreich / France		8 468 294	9.25%
29 781	Bureau Veritas S.A.	794 557	0.87%
8 461	Capgemini S.E.	1 370 682	1.50%
21 170	Cie de Saint-Gobain	1 175 782	1.28%
76 524	Coface S.A.	782 075	0.85%
7 405	Eiffage S.A.	635 349	0.69%
980	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	648 074	0.71%
65 678	Rexel S.A.	1 158 560	1.27%
4 280	Teleperformance	1 465 044	1.60%
14 017	Verallia SASU 144A	438 171	0.48%
Deutschland / Germany		7 941 558	8.68%
15 694	Daimler AG	1 181 758	1.29%
6 232	Dermapharm Holding S.E.	419 102	0.46%
13 143	Deutsche Post AG	753 883	0.82%
91 701	Deutsche Telekom AG	1 633 378	1.79%
8 278	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	797 585	0.87%
37 331	Encavis AG	595 056	0.65%
14 561	Infineon Technologies AG	492 453	0.54%
3 446	Siemens AG	460 455	0.50%
11 043	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	471 757	0.52%
11 144	Zalando S.E.	1 136 131	1.24%
Griechenland / Greece		1 860 864	2.03%
59 894	Mytilineos S.A.	918 774	1.00%
74 122	Opap S.A.	942 090	1.03%
Italien / Italy		3 951 462	4.32%
37 662	Azimut Holding SpA	771 318	0.84%
191 963	Intesa Sanpaolo SpA	447 178	0.49%
44 576	Poste Italiane SpA 144A	497 022	0.55%
3 826	Reply SpA	530 284	0.58%
4 623	Sesa SpA	651 843	0.71%

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 Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
32 109	Tinexta SpA	1 053 817	1.15%
Niederlande / Netherlands		5 385 132	5.88%
1 744	ASM International NV	483 088	0.53%
1 804	ASML Holding NV	1 045 238	1.14%
5 224	Euronext NV 144A	479 041	0.52%
183 591	Koninklijke BAM Groep NV	429 970	0.47%
7 983	Koninklijke DSM NV	1 256 524	1.37%
15 656	Signify NV 144A	835 091	0.91%
10 106	Wolters Kluwer NV	856 180	0.94%
Norwegen / Norway		194 181	0.21%
100 106	Aker Carbon Capture ASA	194 181	0.21%
Polen / Poland		790 526	0.86%
12 751	Dino Polska S.A. 144A	790 526	0.86%
Spanien / Spain		902 123	0.99%
46 168	EDP Renovaveis S.A.	902 123	0.99%
Schweden / Sweden		1 609 702	1.76%
38 591	AAK AB	729 812	0.80%
114 850	Nobina AB	879 890	0.96%
Schweiz / Switzerland		5 994 205	6.55%
942	Bachem Holding AG "B"	470 919	0.51%
9 300	LafargeHolcim Ltd.	470 859	0.51%
6 462	Nestle S.A.	679 219	0.74%
2 048	Rieter Holding AG	337 788	0.37%
1 235	Siegfried Holding AG	977 354	1.07%
43 911	SIG Combibloc Services AG	1 007 057	1.10%
2 290	Swiss Life Holding AG	939 241	1.03%
7 224	u-blox Holding AG	448 128	0.49%
2 365	VAT Group AG 144A	663 640	0.73%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 231 862	1.35%
54 233	CNH Industrial NV	764 630	0.84%
1 920	Linde Plc.	467 232	0.51%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		7 930 081	8.67%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		7 930 081	8.67%
8 047	State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.15%)	7 930 081	8.67%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			30 945 711	33.82%
Schatzbriefe / Treasury Bills			30 945 711	33.82%
USD			30 945 711	33.82%
14 300	0.000%	United States Treasury Bill 20	12 058 147	13.18%
22 400	0.000%	United States Treasury Bill 21	18 887 564	20.64%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	437 879	EUR	398 427	09.07.2021	1 047	0.00%
CHF	974 000	EUR	887 800	20.07.2021	829	0.00%
EUR	64 765	CHF	70 991	09.07.2021	1	0.00%
EUR	5 237 876	CHF	5 715 000	20.07.2021	23 794	0.03%
EUR	1 181 976	DKK	8 790 000	20.07.2021	-23	-0.00%
EUR	548 289	PLN	2 450 000	20.07.2021	5 772	0.01%
EUR	2 000 655	SEK	20 160 000	20.07.2021	13 288	0.01%
EUR	11 906 820	USD	14 300 000	15.07.2021	-148 222	-0.16%
EUR	687 146	USD	838 000	20.07.2021	-19 224	-0.02%
EUR	18 277 610	USD	22 400 000	19.08.2021	-592 613	-0.65%
GBP	119 961	EUR	139 101	09.07.2021	622	0.00%
GBP	360 000	EUR	419 177	20.07.2021	49	0.00%
GBP	999 000	USD	1 399 757	19.07.2021	-16 540	-0.02%
USD	238 154	EUR	194 561	09.07.2021	6 230	0.01%
					-724 990	-0.79%

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

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
352	PUT Securitas AB 20.08.2021 Str. 130	9 371	9 371	0.01%
			9 371	0.01%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The option listed in the table above was entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Air France-KLM	-90 517	EUR	408 141	368 404	39 737	0.04%
CFD	Amundi S.A.	-12 226	EUR	911 119	909 003	2 116	0.00%
CFD	Anheuser-Busch InBev S.A.	-18 919	EUR	1 224 059	1 150 464	73 595	0.08%
CFD	Aroundtown S.A.	-108 711	EUR	764 238	715 318	48 920	0.05%
CFD	Ashmore Group Plc.	-166 363	GBP	757 603	746 113	13 953	0.02%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Ashtead Group Plc.	7 633	GBP	452 589	476 948	23 914	0.03%
CFD	Associated British Foods Plc.	23 249	GBP	630 173	600 152	-30 641	-0.03%
CFD	AVEVA Group Plc.	10 843	GBP	455 487	468 356	12 704	0.01%
CFD	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	170 917	EUR	918 155	893 554	-24 601	-0.03%
CFD	Barco NV	-13 666	EUR	278 648	315 411	-36 763	-0.04%
CFD	Beiersdorf AG CFD	-5 068	EUR	489 873	514 402	-24 529	-0.03%
CFD	Coca-Cola HBC AG	31 275	GBP	955 299	952 335	-6 070	-0.01%
CFD	Colruyt S.A.	-9 208	EUR	473 844	434 249	39 594	0.04%
CFD	Computacenter Plc.	15 207	GBP	472 977	455 619	-18 896	-0.02%
CFD	CRH Plc.	20 857	EUR	906 482	886 423	-20 059	-0.02%
CFD	CSLNTELC CFD	-15 639	EUR	1 573 936	1 573 283	652	0.00%
CFD	Deliveroo Plc.	-158 081	GBP	464 935	531 082	-64 636	-0.07%
CFD	Deutsche Bank AG	-62 868	EUR	710 639	690 668	19 971	0.02%
CFD	DKSH Holding AG	-13 841	CHF	912 617	893 956	15 152	0.02%
CFD	dormakaba Holding AG	-1 354	CHF	738 396	778 788	-43 232	-0.05%
CFD	DS Smith Plc.	137 288	GBP	698 382	668 331	-32 321	-0.04%
CFD	Electrolux AB	-29 106	SEK	662 047	681 015	-21 237	-0.02%
CFD	Electrolux Professional AB	-73 632	SEK	390 116	440 325	-51 547	-0.06%
CFD	Elia Group S.A.	-10 465	EUR	941 327	931 385	9 942	0.01%
CFD	Essity AB	-43 134	SEK	1 247 846	1 207 004	32 323	0.04%
CFD	Gerresheimer AG	-8 029	EUR	730 238	748 704	-18 467	-0.02%
CFD	IntegraFin Holdings Plc.	70 957	GBP	438 420	425 686	-14 159	-0.02%
CFD	JD Sports Fashion Plc.	109 118	GBP	1 169 781	1 168 151	-4 460	-0.00%
CFD	JDE Peet's NV	-14 208	EUR	449 399	434 765	14 634	0.02%
CFD	JET2 Plc.	49 301	GBP	725 756	679 690	-48 425	-0.05%
CFD	Just Eat Takeaway.com NV	-5 148	EUR	408 700	400 875	7 825	0.01%
CFD	Juventus Football Club SpA	-625 641	EUR	430 754	451 713	-20 959	-0.02%
CFD	Kinopolis Group NV	-6 537	EUR	328 157	297 564	30 593	0.03%
CFD	Komax Holding AG	-2 202	CHF	421 186	469 251	-47 605	-0.05%
CFD	MSGAIN2 CFD	-24 491	USD	2 129 608	2 220 896	-36 967	-0.04%
CFD	MSGAITUT	-11 396	EUR	1 202 392	1 221 537	-19 145	-0.02%
CFD	NASDAQ 100 STOCK INDX CFD	-122	USD	1 339 354	1 497 331	-123 814	-0.13%
CFD	Natwest Group Plc.	194 763	GBP	470 943	461 017	-11 457	-0.01%
CFD	Orkla ASA	-71 726	NOK	600 331	616 406	-24 600	-0.03%
CFD	Pandox AB	-50 030	SEK	818 539	702 452	110 498	0.12%
CFD	Proximus SADP	-81 552	EUR	1 397 801	1 328 482	69 319	0.08%
CFD	Reckitt Benckiser Group Plc.	-6 188	GBP	461 709	461 120	2 090	0.00%
CFD	Red Electrica Corp S.A.	-80 272	EUR	1 346 161	1 256 658	89 503	0.10%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	74 582	GBP	1 140 964	1 215 454	70 781	0.08%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-74 968	GBP	1 204 555	1 263 489	-55 018	-0.06%
CFD	Royal Mail Plc.	145 536	GBP	1 024 977	978 891	-49 419	-0.05%
CFD	SAS AB	-2 217 893	SEK	459 971	459 236	-2 405	-0.00%
CFD	Scandic Hotels Group AB	-91 269	SEK	337 884	300 840	34 737	0.04%
CFD	Smurfit Kappa Group Plc.	17 504	EUR	773 519	800 808	27 289	0.03%
CFD	Software AG	-12 637	EUR	452 657	479 448	-26 790	-0.03%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Softwareone Holding AG	-22 878	CHF	459 213	456 021	2 951	0.00%
CFD	Stadler Rail AG	-16 383	CHF	628 362	607 981	18 138	0.02%
CFD	Standard Life Aberdeen Plc.	-286 584	GBP	904 435	904 707	121	0.00%
CFD	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Price	-961	EUR	598 357	624 006	-25 649	-0.03%
CFD	STOXX Europe 600 Banks Price	-4 666	EUR	639 834	625 011	14 823	0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-41 082	EUR	17 966 679	18 603 573	-636 894	-0.70%
CFD	STOXX Euurope 600 Insurance Price EUR Index	-6 084	EUR	1 850 023	1 789 000	61 023	0.07%
CFD	Taylor Wimpey Plc.	324 147	GBP	640 174	600 191	-42 064	-0.05%
CFD	Telefonica Deutschland Holding AG	-501 300	EUR	1 132 437	1 115 393	17 044	0.02%
CFD	Unibail-Rodamco-Westfield	-4 972	EUR	388 512	362 906	25 606	0.03%
CFD	Valeo S.A.	-33 331	EUR	876 239	845 608	30 631	0.03%
CFD	WH Smith Plc.	30 622	GBP	633 054	573 775	-61 337	-0.07%
CFD	Worldline S.A.	12 402	EUR	940 307	979 014	38 707	0.04%
CFD	YIT OYJ	-140 398	EUR	719 540	725 156	-5 616	-0.01%
CFD	Zalando S.E.	-11 144	EUR	973 031	1 136 131	-163 100	-0.18%
						-813 996	-0.89%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Autrepatri-Div Re, Credit Suisse AG, London, Merrill Lynch, Morgan Stanley & Co. International Plc., Return Of Capital oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Autrepatri-Div Re, Credit Suisse AG, London, Merrill Lynch, Morgan Stanley & Co. International Plc., Return Of Capital or State Street Bank London.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY strebt nach Kapitalzuwachs durch die Anlage in ein konzentriertes Portfolio aus asiatischen Aktien (ohne Japan). Die aktive Anlagestrategie umfasst die Aktienauswahl nach Bottom-up-Prinzipien auf der Basis fundamentaler Unternehmensanalysen in Verbindung mit einem Top-down-Ansatz zur Bestimmung der Länder- und Sektorallokation des Subfonds. Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2021 eine sehr starke Rendite. Asiatische Aktien erholten sich stark, da wichtige asiatische Volkswirtschaften wie China nach den Covid-Abschaltungen Anfang 2020 eine deutliche wirtschaftliche Erholung verzeichneten. Diese Dynamik setzte sich auch 2021 fort. Im Frühjahr 2021 kam es bei asiatischen Aktien aufgrund von Inflationssorgen in den USA und strengeren Vorschriften in China zu einigen Korrekturen. Taiwan, Korea und Indien erzielten in diesem Zeitraum eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, während die südostasiatischen Märkte eine unterdurchschnittliche Performance aufwiesen.

Der GAM Multistock Asia Focus Equity erzielte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2021 eine äußerst starke Performance (+40.86% für die Aktienkategorie B-USD). Die Aktienauswahl in China und Indien trug positiv zur starken Performance des Fonds bei und konnte den negativen Beitrag der Aktienauswahl in Korea überkompensieren. Insbesondere die Positionen in der chinesischen und indischen Automobilbranche, in indischen IT-Dienstleistungen sowie in koreanischen und taiwanesischen Technologietiteln erzielten inmitten einer breiten wirtschaftlichen Erholung eine starke Performance. Die Untergewichtung von Industrie- und Grundstofftiteln belastete die Performance, da diese Sektoren aufgrund der Nachfrageerholung und der Angebotsverknappung zulegen konnten. Auch die Titelauswahl im Gesundheitswesen wirkte sich negativ aus. Der Fonds verringerte sein Engagement in zyklischen Konsumgütern, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienstleistungen und erhöhte sein Engagement in Finanzwerten, Immobilien und Versorgern. Der Fonds hat sein Engagement in erneuerbaren Energien und Elektrofahrzeugen erhöht, um vom langfristigen Wachstum in diesen Bereichen zu profitieren.

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

Fund Management Report

Investment Policy

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY seeks to achieve capital appreciation by investing in a concentrated portfolio of Asian shares (excluding Japan). The active investment strategy includes stockpicking in accordance with bottom-up principles on the basis of fundamental business analysis coupled with a top-down approach to determine the sub-fund's country and sector allocation. GAM Multistock – ASIA FOCUS EQUITY is suitable for long-term investors who wish to participate in an active investment strategy without restrictions.

Market monitoring and portfolio

The MSCI Asia ex-Japan Index (USD net) registered very strong return in the twelve months ending 30 June 2021. Asian equity rebounded strongly as major Asian economies such as China saw strong economic recovery following Covid lockdowns in early 2020. The momentum continued into 2021. In the spring of 2021, Asian stocks saw some corrections on U.S. inflation concerns and tightening regulations in China. Taiwan, Korea and India outperformed in the period, while Southeast Asian markets underperformed.

The GAM Multistock Asia Focus Equity delivered very strong performance in the twelve months ending 30 June 2021 (+40.86% for B-USD shares). Stock selection in China and India contributed positively to the fund's strong performance, more than offset the negative contribution from stock selection in Korea. In particular, positions in China and India automobile, Indian IT services as well as Korea and Taiwan technology delivered strong performance amid broad economic recovery. Underweight in industrials and materials dragged on the performance as these sectors rallied on demand recovery and supply tightness. Stock selection in healthcare also contributed negatively. The fund decreased exposure to consumer discretionary, healthcare and communication services and increased exposure financials, real estates and utilities. The fund has increased exposure to renewable energy and electric vehicles to benefit from the long term growth in these areas.

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 238 929 330)	257 718 851
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	18
Bankguthaben / Bank deposits	11 094 921
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	64
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	235 590
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	25 925 191
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 308 863
Total Aktiva / Total Assets	297 283 498

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	7 528
Bankschulden / Bank liability	897 012
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	106 919
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	30 417 699
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	178 813
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	114 814
Total Passiva / Total Liabilities	31 722 785
Nettovermögen / Net Assets	265 560 713

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	4 625 200
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	69
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	317 918

Total Ertrag / Total Income

4 943 187

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 186
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 634 163
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 013 296

Total Aufwand / Total Expenses

2 648 645

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 294 542

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

- Wertpapieren / Securities	44 388 641
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-44 834
- Fremdwährungen / Foreign currencies	820 409
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-28

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

47 458 730

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 566 123
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 510
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 738

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

49 015 605

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

30. Juni 2021 /

30 June 2021

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	111 089 419	122 665 780
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 510 500	49 015 605
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-623 201	94 187 706
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-310 938	-308 378
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	122 665 780	265 560 713

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	111 176.22	110 329.08	117 311.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	160 996.12	141 402.27	161 070.25
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	-	-	2 128.84*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	-	27 156.00*
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	241 544.14	308 575.39	563 969.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	7 053.02	4 690.95	6 451.80
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	277 710.00	208 410.00	281 087.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	29 320.00	18 848.16	49 935.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	111 089 419	122 665 780	265 560 713
	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-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	129.18	141.42	195.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	144.63	161.74	227.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	-	-	98.29*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	-	114.35*
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	155.42	175.39	249.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	135.94	150.88	210.95
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	102.04	117.31	157.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	102.79	119.88	151.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	90.83	102.50	145.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.04	2.83	2.80

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		257 718 851	97.04%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		257 718 850	97.04%
Aktien / Equities		257 718 850	97.04%
China / China		81 061 510	30.52%
600 000	Alibaba Group Holding Ltd.	17 000 232	6.40%
18 000	Baidu, Inc.—ADR	3 738 060	1.41%
250 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	2 133 078	0.80%
6 800 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	3 257 863	1.23%
2 009 891	Foxconn Industrial Internet Co Ltd.	3 860 240	1.45%
5 000 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	4 488 319	1.69%
500 000	Hengan International Group Co. Ltd.	3 348 530	1.26%
4 500 000	Huaxia Bank Co. Ltd. "A"	4 310 952	1.62%
120 000	Li Ning Co. Ltd.	1 465 111	0.55%
120 000	Meituan Dianping "B"	4 951 704	1.86%
450 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	4 407 503	1.66%
1 999 906	Shenzhen Airport Co Ltd.	2 404 920	0.91%
999 928	Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd.	3 709 427	1.40%
200 000	Tencent Holdings Ltd.	15 042 629	5.66%
849 929	Venustech Group, Inc.	3 815 930	1.44%
2 000 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	3 127 012	1.18%
Hongkong / Hong Kong		49 131 687	18.50%
560 000	AIA Group Ltd.	6 959 792	2.62%
1 080 000	China Resources Land Ltd.	4 374 469	1.65%
2 500 000	China Resources Power Holdings Co. Ltd.	3 412 925	1.29%
450 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	2 683 332	1.01%
1 350 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	4 251 024	1.60%
3 000 000	Guangdong Investment Ltd.	4 311 877	1.62%
3 980 000	HKT Trust & HKT Ltd.	5 423 125	2.04%
2 500 000	Kunlun Energy Co. Ltd.	2 305 334	0.87%
420 000	Link REIT	4 070 396	1.53%
7 000 000	PCCW Ltd.	3 669 217	1.38%
3 800 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	3 729 233	1.41%
2 500 000	Sino Land Co. Ltd.	3 940 963	1.48%
Indien / India		29 382 910	11.06%
138 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	10 194 060	3.84%
200 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	3 448 000	1.30%
135 000	Infosys Ltd.—ADR	2 895 750	1.09%
80 000	Reliance Industries Ltd.—GDR 144A	4 560 000	1.71%
150 000	Tata Motors Ltd.—ADR	3 424 500	1.29%
60 000	WNS Holdings Ltd.	4 860 600	1.83%

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		6 068 966	2.29%
5 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	2 810 345	1.06%
15 000 000	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	3 258 621	1.23%
Malaysia / Malaysia		3 536 850	1.33%
1 500 000	Tenaga Nasional Bhd	3 536 850	1.33%
Singapur / Singapore		6 664 064	2.51%
750 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	6 664 064	2.51%
Südkorea / South Korea		42 496 066	16.00%
4 140	Celltrion, Inc.	987 071	0.37%
23 105	Cosmax, Inc.	2 687 701	1.01%
90 000	Fila Holdings Corp.	4 651 245	1.75%
12 000	Hyundai Mobis Co. Ltd.	3 111 486	1.17%
1 800	LG Household & Health Care Ltd.	2 816 321	1.06%
3 000	NCSOFT Corp.	2 184 434	0.82%
195 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	13 973 716	5.26%
4 500	Samsung SDI Co. Ltd.	2 789 149	1.05%
25 000	SK Hynix, Inc.	2 830 440	1.07%
15 000	SK Telecom Co Ltd.	4 262 310	1.61%
50 000	WONIK IPS Co. Ltd.	2 202 193	0.83%
Taiwan / Taiwan		39 376 797	14.83%
800 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	3 215 792	1.21%
2 250 000	Macronix International Co. Ltd.	3 690 444	1.39%
900 000	Nanya Technology Corp.	2 574 428	0.97%
950 000	Powertech Technology, Inc.	3 665 321	1.38%
872 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	18 621 445	7.01%
1 380 000	Uni-President Enterprises Corp.	3 625 518	1.37%
200 000	Yageo Corp.	3 983 849	1.50%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1	0.00%
Aktien / Equities		1	0.00%
Australien / Australia		1	0.00%
771 600	AZ BGP HOLDINGS	1	0.00%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	Gms Power Publ Co. Ltd.	0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	213 652	USD	261 546	09.07.2021	-7 528	-0.00%
USD	8 354	EUR	7 011	09.07.2021	18	0.00%
					-7 510	-0.00%

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

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch die Anlage in chinesischen Aktien und Nutzung neuer Wachstumschancen am chinesischen Markt. Der aktive Investmentansatz beruht auf der Aktienauswahl nach Bottom-up Prinzipien mit eingehenden Unternehmensanalysen und einem Portfolioaufbau nach Top-down-Kriterien, bei dem die Attraktivität der Sektoren und allgemeine gesamtwirtschaftliche Trends beachtet werden. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI China Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2021 eine starke Rendite. Chinesische Aktien erholten sich in der zweiten Jahreshälfte 2020 deutlich, da sich die chinesische Wirtschaft nach den Covid-Lockdowns Anfang 2020 stark erholte. Diese Dynamik setzte sich auch 2021 fort. Im Frühjahr 2021 kam es bei chinesischen Aktien zu Korrekturen aufgrund von Inflationsbefürchtungen in den USA und einer Verschärfung der Vorschriften in China in Bezug auf Internet-Monopole und Nachhilfeunterricht. Werkstoffe, Gesundheitswesen und Informationstechnologie führten die Performance in diesem Zeitraum an, während Immobilien, Finanzwerte und Kommunikationsdienste eine unterdurchschnittliche Performance aufwiesen.

Der GAM Multistock China Evolution Equity erzielte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2021 eine sehr starke Performance (+36.47% für die Aktienkategorie B-USD). Die Titelauswahl in zyklischen Konsumgütern, Kommunikationsdienstleistungen und Finanzwerten trug positiv zur starken Performance des Fonds bei und konnte den negativen Beitrag der Titelauswahl in Industrierwerten überkompensieren. Insbesondere die Positionen in den Bereichen Automobil, Online-Broker, Online-Video, Pharma und Basiskonsumgüter erzielten aufgrund der soliden Gewinnwachstumsaussichten eine starke Performance. Die Untergewichtung von Grundstoffen belastete die Performance, da der Sektor aufgrund der Nachfrageerholung und der Angebotsverknappung anstieg. Der Fonds verringerte sein Engagement in zyklischen Konsumgütern, Informationstechnologie und Gesundheitswesen und erhöhte sein Engagement in Basiskonsumgütern, Industrierwerten und Versorgern. Der Fonds hat sein Engagement in erneuerbaren Energien und Elektrofahrzeugen erhöht, um vom langfristigen Wachstum in diesen Bereichen zu profitieren.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY seeks to achieve long-term capital appreciation by investing in Chinese equities and exploiting new growth opportunities in the Chinese market. The active investment approach is based on stockpicking in accordance with bottom-up principles accompanied by thorough business analysis and a portfolio design in accordance with top-down criteria, in which the focus is on the attractiveness of the sectors and general macroeconomic trends. The sub-fund is suitable for long-term investors who wish to participate in an active investment strategy without restrictions.

Market monitoring and portfolio

The MSCI China Index (USD net) registered strong return in the twelve months ending 30 June 2021. Chinese equity rebounded strongly in the second half of 2020 as China saw strong economic recovery following Covid lockdowns in early 2020. The momentum continued into 2021. In the spring of 2021, Chinese stocks saw corrections on U.S. inflation concerns and tightening regulations in China related to internet monopoly and after school tutoring. Materials, healthcare and information technology led the performance in the period, while real estate, financials and communication services underperformed.

The GAM Multistock China Evolution Equity delivered very strong performance in the twelve months ending 30 June 2021 (+36.47% for B-USD-shares). Stock selection in consumer discretionary, communication services and financials contributed positively to the fund's strong performance, more than offset the negative contribution from stock selection in industrials. In particular, positions in automobile, online broker, online video, pharmaceutical and consumer staples delivered strong performance on solid earnings growth outlook. Underweight in materials dragged on the performance as the sector rallied on demand recovery and supply tightness. The fund decreased exposure to consumer discretionary, information technology and healthcare and increased exposure consumer staples, industrials and utilities. The fund has increased exposure to renewable energy and electric vehicles to benefit from the long term growth in these areas.

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 135 972 171)	138 891 497
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	421
Bankguthaben / Bank deposits	5 720 032
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	255 012
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	9 986 376
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 495 926

Total Aktiva / Total Assets

156 349 264

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	26
Bankschulden / Bank liability	80
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	80 140
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	13 449 336
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	126 958
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	40 379

Total Passiva / Total Liabilities

13 696 919

Nettovermögen / Net Assets

142 652 345

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 791 558
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	260 664

Total Ertrag / Total Income

3 052 222

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	2 126
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 281 009
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	401 802

Total Aufwand / Total Expenses

1 684 937

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 367 285

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

- Wertpapieren / Securities	32 698 353
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 035
- Fremdwährungen / Foreign currencies	303 623

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

34 370 296

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-6 159 817
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	90
- Fremdwährungen / Foreign currencies	905

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

28 211 474

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	65 856 872	75 275 733
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	11 146 802	28 211 474
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 699 758	39 211 631
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-28 183	-46 493
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	75 275 733	142 652 345

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 359.44	15 148.44	29 965.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	154 067.76	170 635.65	208 517.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	210 197.87	192 649.61	274 923.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 582.74	3 237.71	3 980.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	7 673.00	5 889.90	9 158.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	2 693.61	1 801.87	2 081.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	18 142.24	2 911.00	21 925.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	556.73*	868.13	792.03
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	65 856 872	75 275 733	142 652 345
	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-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	151.11	177.04	239.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	-	92.48*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	158.81	187.97	256.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	166.55	198.82	273.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	152.33	178.95	242.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	126.44	147.29	196.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	116.12	143.35	174.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	88.89	106.11	146.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	94.67*	111.29	149.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.82	1.59	1.68

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		138 891 497	97.36%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		138 891 497	97.36%
Aktien / Equities		138 891 497	97.36%
China / China		112 802 323	79.07%
490 000	Alibaba Group Holding Ltd.	13 883 523	9.73%
42 000	ANTA Sports Products Ltd.	988 795	0.69%
16 000	Baidu, Inc.—ADR	3 322 720	2.33%
3 000 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 421 838	1.00%
4 500 000	China Communications Services Corp. Ltd.	2 248 667	1.58%
300 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	1 263 426	0.89%
250 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	2 133 078	1.49%
3 000 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 437 292	1.01%
18 000 000	China Tower Corp. Ltd. "H" 144A	2 480 488	1.74%
599 957	China Yangtze Power Co. Ltd.	1 916 460	1.34%
800 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	896 376	0.63%
1 500 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	2 171 393	1.52%
3 000 000	Dali Foods Group Co. Ltd.	1 788 888	1.25%
420 000	Flat Glass Group Co. Ltd.	1 730 933	1.21%
1 269 974	Foxconn Industrial Internet Co Ltd.	2 439 139	1.71%
2 200 000	Fu Shou Yuan International Group Ltd.	2 147 696	1.51%
199 958	Gree Electric Appliances of Zhuhai, Inc.	1 612 303	1.13%
5 000 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	4 488 319	3.15%
450 000	Hengan International Group Co. Ltd.	3 013 677	2.11%
3 200 000	Huaxia Bank Co. Ltd. "A"	3 065 566	2.15%
4 200 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	2 466 579	1.73%
105 000	JD.com, Inc.	4 129 897	2.89%
4 243	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	1 350 560	0.95%
100 000	Li Ning Co. Ltd.	1 220 926	0.86%
120 000	Meituan Dianping "B"	4 951 704	3.47%
150 000	Momo, Inc.—ADR	2 347 500	1.65%
100 000	NetEase, Inc.	2 265 410	1.59%
300 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 023 878	0.72%
60 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	502 800	0.35%
45 000	NIO, Inc.—ADR	2 265 300	1.59%
8 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	1 068 400	0.75%
500 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	4 897 226	3.43%
1 000 000	Shenzhen Airport Co Ltd.	1 202 516	0.84%
600 000	Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd.	2 225 816	1.56%
180 000	Tencent Holdings Ltd.	13 538 366	9.49%
70 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	2 485 700	1.74%
499 952	Venustech Group, Inc.	2 244 637	1.57%
400 000	Xiaomi Corp. "B" 144A	1 390 928	0.97%
1 800 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	2 814 311	1.97%
800 000	Xinte Energy Co. Ltd.	1 720 630	1.21%

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 Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
125 000	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. "A"	2 238 662	1.57%
Hongkong / Hong Kong		26 089 174	18.29%
800 000	China Resources Land Ltd.	3 240 347	2.27%
1 000 000	China Resources Power Holdings Co. Ltd.	1 365 170	0.96%
220 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 311 851	0.92%
1 080 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	3 400 819	2.38%
3 000 000	Guangdong Investment Ltd.	4 311 877	3.02%
4 500 000	HKT Trust & HKT Ltd.	6 131 675	4.30%
1 000 000	Kunlun Energy Co. Ltd.	922 134	0.65%
3 500 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	3 434 820	2.41%
1 250 000	Sino Land Co. Ltd.	1 970 481	1.38%

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 Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	5 925	USD	6 447	02.07.2021	-26	-0.00%
USD	186 171	CHF	171 400	06.07.2021	421	0.00%
					395	0.00%

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

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch Anlagen in einem diversifizierten Portfolio von Schwellenländeraktien. Der Ansatz besteht aus einer konsequenten und reproduzierbaren Kombination aus Bottom-up- und Top-down Fundamentalanalysen, um die am stärksten fehlbewerteten Aktien und die besten Rendite-Risiko-Chancen zu identifizieren. Als Schutz vor Wechselkursrisiken ist eine Währungsabsicherung möglich.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Beginn des Jahres 2020/2021 des GAM EM-Aktienfonds (30.06.2020 bis 30.06.2021) war geprägt von der Rückkehr der COVID-19-Fälle und weiteren Liquiditätsemissionen der Zentralbanken sowie einer zunehmenden und von China angeführten wirtschaftlichen Erholung. Die US-Dollar-Abwertung im Juli-2020 (DXY -4,15%) führte zu einem starken Auftrieb für EM-Aktien (MSCI EM +8,4% im Juli). Diese Rallye setzte sich im August fort und wurde durch die Hoffnung auf einen potenziellen Impfstoff weiter angeheizt. Die Ankündigung des Impfstoffs beflügelte die Märkte anschließend im November und ließ den MSCI EM um 9,2% steigen. Die Währungen der Schwellenländer erholten sich und verzeichneten den besten Monat seit März 2016. Die betroffenen Value- und zyklischen Werte erzielten eine starke Outperformance gegenüber den Internet- und "Stay at Home" Begünstigten. Rohstoffe erholten sich mit einem Anstieg der Ölpreise um 27%. Die zurückhaltende Haltung der Fed, die Hoffnung auf verstärkte finanzpolitische Anreize (nach dem Sieg der Demokraten im Senat) und die Einführung von Impfstoffen trieben die Märkte Anfang 2021 aufwärts, bis sich die chinesischen Regulierungsmaßnahmen gegen die riesigen Oligopole auf die Aktien der Schwellenländer auszuwirken begannen und eine Underperformance der Schwellenländeraktien gegenüber den Industrieländern zur Folge hatten. Ungeachtet dessen verzeichneten die EM ein gutes Jahr 2020/2021, und der MSC EM legte um 410,9% zu.

Der GAM EM Equity Fund legte im Jahr 2020/2021 um +45.14% zu (USD Ca-Klasse) und übertraf somit seine Benchmark um 4.24% (MSCI EM TR mit Nettodividenden).

Zu Beginn des Jahres 2020/2021 profitierte das Portfolio von einem starken Alpha aus der prozyklischen Positionierung in China in den Bereichen Werkstoffe, Industrie und I.T. Im November profitierte das Portfolio außerdem von den Modellansätzen des Teams für das dritte Quartal, die eine Umorientierung auf zyklischere/überverkaufte Aktien und Länder anzeigten. Die Umsetzung dieser Tendenz - ohne stilistische Abweichungen - zahlte sich aus, insbesondere durch die deutliche Outperformance von Südkorea und Brasilien, die im November den größten Beitrag zur Fondsperformance leisteten.

Ausschlaggebend für die Performance in 1H21 waren die Diversifizierung des Portfolios und die Berücksichtigung von Portfolioaufbau und Risikomanagement. Unsere Untergewichtung Chinas begünstigte das Portfolio, zumal die chinesischen Makrodaten weiterhin nicht überzeugen konnten und die Meldungen über die staatliche Regulierung von Schlüsselsektoren wie Internetplattformen einen sektorspezifischen Ausverkauf auslösten und im November zu einer schwachen Performance beitrugen.

Wir positionieren das Portfolio kontinuierlich zur Erzielung von Alpha, unabhängig von den Liquiditätsflüssen aus Value (grüne Materialien und positive Carry Trades), Growth (ausgewählte Qualitäts-GARP und/oder überverkaufte ChiNext-Titel) oder Yield (Crossover-Flows bei festverzinslichen Wertpapieren, positive FCF + Aktien mit hoher EPS-Rendite).

Das Ausmaß der US-Konjunkturmaßnahmen im historischen Kontext dürfte die Anleger weiterhin von Deflations- zu Inflationsängsten und einer daraus resultierenden steileren US-Renditekurve veranlassen. Dies könnte durchaus mit einem weiterhin mäßig schwachen Dollar einhergehen. Diese Entwicklung dürfte sich vor allem für EM-Value- und Finanzwerte sowie für EM-Titel mit Investment-Grade-Rating mit hohen und positiven absoluten Renditen positiv auswirken. Daher dürften EM-Assets im zweiten Halbjahr 2021 weiterhin durch einen positiven Zyklus und eine sinkende Volatilität die Sorgenbremse überwinden. Mit immer niedrigeren Kapitalkosten werden die EM-Märkte weiterhin als Diskontierungsinstrumente für eine stärkere EPS/BIP-Veränderungsrate bis 2021 fungieren - und damit für ein wesentlich stärkeres erwartetes Eps-Wachstum 2021/20.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY seeks to achieve long-term capital appreciation by investing in a diversified portfolio of emerging market equities. The approach is a consistent and repeatable blend of bottom-up and top-down fundamental analyses to identify the most mispriced stocks and best risk/return opportunities. Currency hedging may be employed to protect against exchange rate risk.

Market monitoring and portfolio

The beginning of 2020/01 year of the GAM EM equity fund (30-June-2020 to 30-June-2021) was dominated by the resurgence COVID-19 cases and further central bank liquidity issuance and a degree of Economic recovery led by China. USD depreciation in July-2020 (DXY -4.15%), resulted in a large boost for EM Equities (MSCI EM +8.4% in July). This rally went into August fuelled further by optimism over a potential Vaccine. Then, Vaccine news propelled the markets in November, sending the MSCI EM up by 9.2%. EM currencies rallied and had their best month since March 2016. The battered Value and Cyclical names outperformed strongly versus the internet and "stay at home" beneficiaries. Commodities rallied with Oil prices up by 27%. The Fed's dovish stance, hopes of increased fiscal stimulus (post the Democrat senate victory) and Vaccine rollout, pushed the markets higher in the beginning of 2021 until the Chinese regulatory drive against the giant oligopolies started impacting EM equities and triggering an underperformance period of EM Equities versus its Developed counterparties. In spite of this EM posted a good 2020/2021 year with the MSC EM appreciating by 410.9%.

The GAM EM Equity Fund appreciated by +45.14% in the year of 2020/2021 (USD Ca class), outperforming its benchmark by 4.24% (MSCI EM TR with net dividends).

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

In the beginning of the year 2020/2021 the portfolio benefited from strong alpha in China from its pro-cyclical positioning in Materials, Industrials and I.T. Then, in November, the portfolio also benefitted from the team's 3rd QTR models indicating a move towards the more cyclical/oversold stocks and countries. Executing that slant- with no style drift- paid off, especially with the strong outperformance of South Korea and Brazil, which were the top contributors to the fund performance in November

Key to the Performance in 1H21 has been the taking of a diversified stance and being cognisant of Portfolio Construction and Risk management. Our underweight China benefitted the portfolio as China macro data continued to underwhelm and newsflow surrounding government regulation of key sectors such as internet platforms triggered sector specific sell-offs and contributed to weakness in the month.

We continue to position the portfolio to capture upside from alpha, whether the Liquidity flows derive from Value (green materials and positive carry trades), Growth (select quality GARP and/or oversold ChiNext plays) or Yield- (Fixed Income crossover flows, positive FCF + high EPS yield stock plays).

Ultimately, the size of the US stimulus in historical context should continue to turn investors from a fear of deflation to a fear of inflation and a resulting steeper US Yield Curve. This may well be accompanied by a further modestly weak Dollar. This would continue to be positive especially for EM Value and Financials, as well as Investment Grade EM plays with strong and positive absolute yields. Hence, EM assets should continue to climb the Wall of Worry throughout the 2H 2021, helped by a virtuous cycle accompanied by declining volatility. With ever-lower costs of capital, EM markets will continue to act as discounting devices of a stronger EPS/GDP rate of change into 2021- and hence a materially strong 2021/20 expected Eps growth.

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 805 747 396)	857 879 283
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	36 840
- Swaps	16 321 814
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	66 022
Bankguthaben / Bank deposits	48 643 606
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	11 564 542
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 918 779
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	45 032 355
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 270 692
Total Aktiva / Total Assets	984 733 933

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	237 164
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	3 872 162
Bankschulden / Bank liability	233 692
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	5 345 050
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	30 510 181
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	58 843
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	448 612
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	66 393
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	211 248
Total Passiva / Total Liabilities	40 983 345
Nettovermögen / Net Assets	943 750 588

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	15 987 500
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	167 288
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 686 390
Sonstige Erträge / Other income	74 033

Total Ertrag / Total Income

18 915 211

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	550
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	30 253
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	1 019 522
Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 662 995
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 662 190

Total Aufwand / Total Expenses

9 375 510

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

9 539 701

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

- Wertpapieren / Securities	221 964 918
- Optionen / Options	-2 013 363
- Swaps	70 511 303
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	898 697
- Futures	-2 267 281
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 093 790
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 456 287

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

292 083 898

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	57 219 844
- Optionen / Options	1 118 743
- Swaps	6 643 593
- Futures	-19 140
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-599 388

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

356 447 550

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /
30 June 2020

30. Juni 2021 /
30 June 2021

	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	980 129 711	1 015 907 080
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-111 028 043	356 447 550
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	148 652 315	-428 340 015
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 846 903	-264 027
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 015 907 080	943 750 588

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 897.39	2 362.23	2 042.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	15 258.27	10 571.39	9 796.25
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	936.56	554.50	356.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 417.38	3 678.67	3 736.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	619 949.60	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	103 621.86	104 634.53	105 386.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	5 539.30	32 858.06	27 766.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	475.00	875.00	610.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	541.33	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 503.78	701.74	548.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	4 849.28	4 285.50	565.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	9 596.99	6 336.52	5 088.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	280 202.40	240 438.34	128 393.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	546.65	546.65	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	67 954.29	51 184.34	45 508.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 008.83	3 336.15	2 311.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	252 979.60	379 171.82	229 320.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	37 675.71	17 002.88	4 883.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	975 874.05	899 112.85	497 403.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 160.67	6 881.72	6 594.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 824.20	1 463.23	961.80
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	61 957.66	151 434.83	61 388.59
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	3 505 192.59	3 951 995.70	1 681 252.54
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	-	-	1 373 804.82*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	2 785.00	2 465.00	3 542.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	903.58	53 159.20	110 397.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	84.62	84.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	28 483.27	27 213.27	23 214.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	59 751.10	71 521.90	52 999.58
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	24 504.70	18 412.44	13 376.78
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	142 543.69	107 604.35	91 531.27
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	3 562.92	6 051.61	7 340.91
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	980 129 711	1 015 907 080	943 750 588
	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)	116.84	103.50	143.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	113.01	104.74	140.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	138.04	129.66	164.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	113.43	103.32	146.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	117.21	109.52	148.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	101.98	96.66	123.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	117.61	108.04	154.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	105.85	100.99	130.23
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	121.13	108.21	151.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	117.11	109.44	148.25

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

	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 Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	143.02	135.42	173.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	117.48	107.93	154.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	123.43	111.21	156.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	119.48	112.59	153.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	145.86	139.38	179.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	120.11	111.35	160.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.95	116.21	164.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	123.72	117.53	161.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	151.02	145.47	188.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	124.39	116.19	168.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	115.63	108.15	146.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	116.30	107.01	152.93
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	98.75	93.23	136.73
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	99.28	94.64	130.31
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	-	-	100.66*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	127.97	116.24	164.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	123.69	117.50	161.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	151.03	145.51	188.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	124.34	116.20	168.66
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 347.57	1 284.67	1 768.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 696.40	1 639.89	2 133.31
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 384.78	1 298.74	1 891.63
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	99.62	96.79	126.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.04	1.99	1.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.87	1.91	1.60
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.24	2.31	2.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.96	1.96	1.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.93	1.99	1.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	1.65	1.73	1.48
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.98	1.99	1.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	1.96	2.06	1.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.05	2.03	1.64
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.93	1.99	1.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.31	2.41	2.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.98	1.99	1.65

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		857 879 283	90.90%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		852 109 824	90.29%
Aktien / Equities		842 704 109	89.29%
Argentinien / Argentina		6 143 140	0.65%
5 000	Globant S.A.	1 095 900	0.12%
3 240	MercadoLibre, Inc.	5 047 240	0.53%
Australien / Australia		3 609 637	0.38%
206 000	Fortescue Metals Group Ltd.	3 609 637	0.38%
Brasilien / Brazil		63 141 991	6.69%
2 728 800	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	9 147 028	0.97%
753 500	Banco Bradesco S.A. - Preferred	3 863 717	0.41%
393 600	Banco do Brasil S.A.	2 520 276	0.27%
151 759	Cia Energetica de Minas Gerais	366 858	0.04%
1 808 000	Cosan S.A.	8 633 116	0.91%
380 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	1 338 900	0.14%
820 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	1 709 338	0.18%
1 360 460	Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A.	6 225 009	0.66%
670 000	Itau Unibanco Holding S.A. - Preferred	3 978 995	0.42%
1 220 000	Marfrig Global Foods S.A.	4 653 547	0.49%
1 482 000	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios S.A.	6 940 622	0.74%
52 000	Pageseguro Digital Ltd. "A"	2 907 840	0.31%
302 000	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	3 693 460	0.39%
1 881 900	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. - Preferred	7 163 285	0.76%
Kanada / Canada		6 835 363	0.72%
408 900	Parex Resources, Inc.	6 835 363	0.72%
Chile / Chile		11 225 388	1.19%
20 680 000	Enel Americas S.A.	3 061 768	0.32%
172 483	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.—ADR	8 163 620	0.87%
China / China		316 833 715	33.57%
804 100	Alibaba Group Holding Ltd.	22 779 477	2.41%
123 044	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	27 903 918	2.96%
146 000	ANTA Sports Products Ltd.	3 436 688	0.36%
39 600	Baidu, Inc.—ADR	8 074 440	0.86%
4 356 000	Bank of China Ltd.	2 076 388	0.22%
12 000	Bilibili, Inc.—ADR	1 462 080	0.16%
288 500	BYD Co. Ltd. "H"	8 626 190	0.91%
186 600	Chacha Food Co. Ltd.	1 244 684	0.13%
599 400	Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd.	3 935 115	0.42%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
3 060 000	China Aoyuan Group Ltd.	2 580 915	0.27%
2 622 000	China Construction Bank Corp.	2 698 512	0.29%
1 485 000	China Medical System Holdings Ltd.	3 910 486	0.41%
674 999	China Merchants Bank Co. Ltd.	5 660 989	0.60%
11 427 000	China Molybdenum Co. Ltd.	6 783 349	0.72%
700 000	China Vanke Co. Ltd. "H"	2 190 359	0.23%
780 000	CITIC Securities Co. Ltd. "H"	1 956 566	0.21%
136 000	Dada Nexus Ltd.—ADR	3 945 360	0.42%
326 800	Ganfeng Lithium Co. Ltd.	4 881 475	0.52%
47 000	GDS Holdings Ltd.—ADR	3 689 030	0.39%
6 084 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	5 460 507	0.58%
3 440 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	2 019 921	0.21%
360 000	Innovent Biologics, Inc.	4 197 609	0.44%
80 577	JD.com, Inc.—ADR	6 430 850	0.68%
119 000	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	3 815 986	0.40%
700 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	2 375 142	0.25%
6 016 000	Lenovo Group Ltd.	6 917 836	0.73%
195 733	LexinFintech Holdings Ltd.—ADR	2 397 729	0.25%
381 500	Li Ning Co. Ltd.	4 657 082	0.49%
250 000	Meituan Dianping "B"	10 314 389	1.09%
44 000	NetEase, Inc.—ADR	5 071 000	0.54%
70 355	NIO, Inc.—ADR	3 742 886	0.40%
51 686	Pinduoduo, Inc.—ADR	6 565 156	0.70%
557 800	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "A"	5 549 124	0.59%
332 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	3 251 235	0.34%
828 412	Shenzhen Desay Battery Technology Co. "A"	5 884 764	0.62%
92 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	2 907 190	0.31%
562 000	Tencent Holdings Ltd.	42 262 985	4.48%
3 384 000	Tongcheng-Elong Holdings Ltd.	8 471 057	0.90%
176 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	6 240 960	0.66%
1 180 000	Universal Scientific Industrial Shanghai Co. Ltd.	3 069 868	0.33%
295 000	Vipshop Holdings Ltd.—ADR	5 923 600	0.63%
559 000	Wuxi Biologics Cayman, Inc.	10 243 013	1.09%
596 000	XD, Inc.	5 257 119	0.56%
1 680 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	3 161 643	0.34%
2 562 000	Xinte Energy Co. Ltd.	5 509 429	0.58%
5 810 000	Xinyi Solar Holdings Ltd.	12 538 949	1.33%
2 732 000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	2 865 734	0.30%
1 560 000	Zhejiang Semir Garment Co. Ltd.	2 885 111	0.31%
2 550 000	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. "A"	9 009 820	0.95%
Tschechische Republik / Czech Republic		683 728	0.07%
180 000	Moneta Money Bank AS	683 728	0.07%
Griechenland / Greece		3 647 617	0.39%
242 000	Opap S.A.	3 647 617	0.39%

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 Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Hongkong / Hong Kong		21 862 700	2.32%
1 720 000	China Gas Holdings Ltd.	5 249 135	0.56%
651 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	5 209 945	0.55%
1 980 000	Man Wah Holdings Ltd.	4 757 599	0.50%
1 500 000	Shimao Group Holdings Ltd.	3 677 640	0.39%
170 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	2 968 381	0.32%
Ungarn / Hungary		1 455 340	0.15%
27 000	OTP Bank Nyrt	1 455 340	0.15%
Indien / India		94 509 293	10.01%
676 000	Bharti Airtel Ltd.	4 780 565	0.51%
888 200	HCL Technologies Ltd.	11 752 249	1.25%
103 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	7 531 360	0.80%
316 000	Housing Development Finance Corp. Ltd.	10 523 059	1.11%
512 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	8 755 200	0.93%
308 500	Infosys Ltd.	6 560 969	0.70%
336 000	KEI Industries Ltd.	3 134 659	0.33%
333 300	Larsen & Toubro Ltd.	6 728 553	0.71%
228 000	Mahindra & Mahindra Ltd.	2 385 519	0.25%
390 000	NIIT Ltd.	1 506 377	0.16%
442 200	Petronet LNG Ltd.	1 343 317	0.14%
423 600	Reliance Industries Ltd.	12 028 405	1.27%
205 600	Tata Consultancy Services Ltd.	9 254 490	0.98%
134 000	Tata Steel Ltd.	2 103 113	0.22%
4 720 000	Welspun India Ltd.	6 121 458	0.65%
Indonesien / Indonesia		4 993 203	0.53%
18 376 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4 993 203	0.53%
Macau / Macau		5 625 553	0.60%
1 336 000	Sands China Ltd.	5 625 553	0.60%
Malaysia / Malaysia		10 686 951	1.13%
2 493 000	Lynas Corp. Ltd.	10 686 951	1.13%
Mexiko / Mexico		25 645 648	2.72%
5 526 155	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	10 763 381	1.14%
392 900	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	7 259 686	0.77%
1 178 700	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	7 622 581	0.81%
Panama / Panama		3 766 500	0.40%
50 000	Copa Holdings S.A. "A"	3 766 500	0.40%
Philippinen / Philippines		7 030 544	0.75%
9 520 000	Ayala Land, Inc.	7 030 544	0.75%

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 Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Polen / Poland		3 456 790	0.37%
47 000	Budimex S.A.	3 456 790	0.37%
Katar / Qatar		4 289 069	0.45%
870 000	Qatar National Bank QPSC	4 289 069	0.45%
Rumänien / Romania		2 900 507	0.31%
4 420 000	Banca Transilvania S.A.	2 900 507	0.31%
Russland / Russia		31 021 514	3.29%
2 461 500	Alrosa PJSC	4 520 774	0.48%
728 800	Evraz Plc.	5 960 261	0.63%
49 600	Lukoil PJSC—ADR	4 593 952	0.49%
134 000	Novatek PJSC	2 945 831	0.31%
92 000	PIK Group PJSC	1 356 316	0.15%
85 000	Polyus PJSC—GDR	8 223 750	0.87%
206 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR	3 420 630	0.36%
Singapur / Singapore		6 797 831	0.72%
7 200	Sea Ltd.—ADR	1 977 120	0.21%
1 440 000	Wilmar International Ltd.	4 820 711	0.51%
Südafrika / South Africa		47 320 394	5.01%
1 153 200	FirstRand Ltd.	4 328 109	0.46%
330 000	Foschini Group Ltd.	3 675 616	0.39%
856 000	Gold Fields Ltd.	7 697 480	0.82%
2 580 000	Growthpoint Properties Ltd.	2 692 252	0.28%
481 000	Impala Platinum Holdings Ltd.	7 932 816	0.84%
53 600	Naspers Ltd. "N"	11 254 696	1.19%
366 000	Northam Platinum Ltd.	5 560 457	0.59%
467 600	Standard Bank Group Ltd.	4 178 968	0.44%
Südkorea / South Korea		120 691 125	12.79%
262 000	Hanon Systems	3 850 375	0.41%
23 600	Hyundai Motor Co.	5 019 047	0.53%
31 000	Kakao Corp.	4 486 969	0.48%
188 400	KB Financial Group, Inc.	9 335 098	0.99%
7 500	LG Chem Ltd.	5 660 880	0.60%
23 000	LG Electronics, Inc.	3 339 253	0.36%
9 500	NAVER Corp.	3 521 955	0.37%
6 200	NCSOFT Corp.	4 514 496	0.48%
7 400	POSCO	2 286 729	0.24%
69 900	Samsung Electronics Co. Ltd.	5 009 040	0.53%
670 700	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	43 893 433	4.65%
26 840	Samsung SDI Co. Ltd.	16 635 724	1.76%
100 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	3 605 204	0.38%

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 Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
84 200	SK Hynix, Inc.		9 532 922	1.01%
Schweiz / Switzerland			4 450 314	0.47%
366 000	Cie Financiere Richemont S.A.		4 450 314	0.47%
Taiwan / Taiwan			9 732 960	1.03%
81 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR		9 732 960	1.03%
Thailand / Thailand			6 512 275	0.69%
1 768 800	Kasikornbank PCL		6 512 275	0.69%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates			8 111 210	0.86%
860 800	Emirates NBD Bank PJSC		3 105 128	0.33%
6 520 600	National Central Cooling Co. PJSC		5 006 082	0.53%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			3 648 902	0.39%
44 400	Rio Tinto Plc.		3 648 902	0.39%
Vereinigte Staaten / United States			6 074 907	0.64%
163 700	Freeport-McMoRan, Inc.		6 074 907	0.64%
Warrants			9 405 715	1.00%
USD			9 357 811	0.99%
63 000	Credit Suisse AG, Nassau Branch—Warrants	07.09.2021	2 042 649	0.21%
440 000	Credit Suisse AG—Warrants	20.02.2024	4 593 110	0.49%
188 000	Credit Suisse AG—Warrants	03.06.2024	2 722 052	0.29%
ZAR			47 904	0.01%
760 000	Cie Financiere Richemont S.A.—Warrants	22.11.2023	47 904	0.01%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			5 769 459	0.61%
Aktien / Equities			3 412 339	0.36%
Österreich / Austria			0	0.00%
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR		0	0.00%
Hongkong / Hong Kong			0	0.00%
574 000	Animal Health Holdings, Inc.		0	0.00%
Indien / India			3 412 324	0.36%
686 250	Shyam Metalics and Energy Ltd.		3 412 324	0.36%
Russland / Russia			1	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways		1	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Ukraine / Ukraine			0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant		0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.		0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates			0	0.00%
54 000	NMC Health Plc.		0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States			14	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%
Warrants			2 357 120	0.25%
USD			2 357 120	0.25%
80 000	AL Rajhi Bank—Warrants	02.09.2021	2 357 120	0.25%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Index Optionen / Index Options				
120	PUT S&P 500 INDEX 16.07.2021 Str. 3 950	36 840	36 840	0.00%
			36 840	0.00%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan Chase Bank London abgeschlossen. /
The option listed in the table above was entered into with JP Morgan Chase Bank London.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	1 820 000	USD	5 617 957	5 954 379	336 422	0.04%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	350 000	USD	951 027	1 406 909	455 882	0.05%
CFD	Chroma ATE, Inc.	594 000	USD	4 114 954	4 082 584	-32 370	-0.00%
CFD	Delta Electronics, Inc.	836 000	USD	7 955 508	9 091 360	1 135 851	0.12%
CFD	E.Sun Financial Holding Co., Ltd.	6 098 000	USD	5 506 666	5 756 030	249 365	0.03%
CFD	Gigabyte Technology Co. Ltd.	560 000	USD	1 574 059	2 160 610	586 551	0.06%
CFD	Hoa Phat Group JSC	2 079 000	USD	3 510 325	4 651 916	1 141 591	0.12%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1 045 000	USD	3 730 293	4 200 628	470 335	0.05%
CFD	Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	4 184 000	USD	6 165 138	6 980 606	815 468	0.09%
CFD	MediaTek, Inc.	340 000	USD	9 772 274	11 739 076	1 966 802	0.21%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	106 528	USD	1 381 450	1 176 656	-204 794	-0.02%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	1 600 000	USD	1 575 391	3 013 555	1 438 165	0.15%
CFD	Primax Electronics Ltd.	2 516 000	USD	4 660 881	5 147 132	486 251	0.05%
CFD	Sitronix Technology Corp.	108 000	USD	517 563	1 213 244	695 680	0.07%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2 587 000	USD	49 650 915	55 245 044	5 594 129	0.59%
CFD	Vinhomes JSC	530 000	USD	1 767 918	2 717 240	949 322	0.10%
						16 084 650	1.71%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet U.K. Ltd., JP Morgan Chase Bank London oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Instinet U.K. Ltd., JP Morgan Chase Bank London or State Street Bank London.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch die weltweite Anlage in innovationsorientierten Unternehmen mit Aktivitäten in allen Teilbereichen des Gesundheitssektors (Pharma, Biotechnologie, Gesundheitsdienstleistungen und medizinische Hilfsmittel, Medizintechnologie, Spezialpharmaka und Generika). Der aktiv verwaltete Subfonds eignet sich für Anleger mit langfristigem Zeithorizont und entsprechendem Risikobewusstsein, die ihr Portfolio durch eine konzentrierte Anlage im Gesundheitssektor ergänzen möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtszeitraum entwickelte sich der MSCI Healthcare Index (+23.0%) massiv schlechter als der MSCI World Index (+39.0%). Der gesamte Zeitraum war geprägt von den Auswirkungen der Pandemie, die den Gesundheitssektor größtenteils negativ beeinflusste, während steuerliche und monetäre Anreize zyklische Aktien begünstigten. Biotech-, Pharma- und Medizintechnikunternehmen waren von den Lockdowns betroffen, da die Patienten keinen Zugang zur Standardversorgung hatten. Andererseits erzielten Unternehmen, die Test- und Sequenzierungsgeräte sowie Impfstoffe anbieten, eine bessere Performance.

Der bestperformende Sektor war Life Science, Tools & Services (plus 56.0%), darunter Unternehmen, die Tests und Genomsequenzierung anbieten. Die Sektoren mit der schlechtesten Performance waren Large-Cap-Biotech (+7.4%) und Pharmazeutika (+12.2%), die unter operativen Beeinträchtigungen (Zugang zu Patienten, schwierige Produkteinführungen) und ihren entsprechend negativen Auswirkungen beeinträchtigt wurden. Aufgrund einer Übergewichtung in biopharmazeutischen Unternehmen und spezifischen Aktienereignissen entwickelte sich der Fonds (+11.73% für die USD C Aktienkategorie) schlechter als seine Benchmark. Vor dem Hintergrund einer voraussichtlich steigenden Inflation erhöhten wir unser Engagement in Managed Care erheblich, da diese Gruppe von einer steiler werdenden Zinskurve profitiert. Außerdem reduzierten wir unser Engagement in Arzneimittelenwicklern und -herstellern, um die durch die Pandemie entstandenen Belastungen für einige der Unternehmen im Fonds zu vermindern. Biotech und Pharma machten zum Ende des Berichtszeitraums 26.4% bzw. 24.9% des Gesamtvermögens des Fonds aus, gegenüber 31.2% bzw. 27.1% zum Ende des vierten Quartals 2020. Wir erhöhten gezielt den Anteil an Unternehmen aus dem Bereich Life Science & Tools im Fonds, da diese Unternehmensgruppe zu unserer langfristigen Ansicht über den Gesundheitssektor und zu unserer Betonung von Innovationen, die langfristiges Wachstum vorantreiben, in Einklang steht. Unser Engagement in HC Equipment & Supplies erhöhte sich leicht auf 20.8%.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY seeks to achieve long-term capital appreciation by investing worldwide in innovation-oriented companies that are active in all sub-sectors of the healthcare industry (pharmaceuticals, biotechnology, health care providers & services and health care equipment, medical technology, speciality pharmaceuticals and generics). The actively managed sub-fund is suitable for investors with a long-term perspective and an appropriate degree of risk-awareness who wish to complement their portfolio with a concentrated investment in the healthcare sector.

Market monitoring and portfolio

In the period under review the MSCI Healthcare Index (+23.0%) massively underperformed the MSCI World Index (+39.0%). The whole period was dominated by the pandemic which to a large extent negatively impacted the healthcare sector, while fiscal and monetary stimulus favored cyclical stocks. Biotech, pharma and medical device companies were impacted by the lockdowns as patients didn't have access to standard care. On the other hand companies that provide testing and sequencing equipment as well as vaccines outperformed.

The best-performing sector was Life Science, Tools & Services (up 56.0%) which include companies that provide testing and genome sequencing. The worst-performing sectors were large-cap biotech (+7.4%) and pharmaceuticals (+12.2%) which suffered from operational disruptions (patient access, challenging product launches) and their defensive characteristics. Due to an overweight in biopharmaceutical companies and specific stock events the fund (+11.73% for C-USD Class) underperformed its benchmark. With the prospect of rising inflation we substantially increased our exposure to Managed Care as the group benefits from a steepening yield curve. Also we reduced our exposure to drug developer and manufacturer to reflect the challenges posed by the pandemic to some of the companies in the fund. Biotech and Pharma accounted for 26.4% and 24.9%, respectively, of the funds' total assets at the end of the period, down from 31.2% and 27.1%, respectively, at the end of Q4 2020. We selectively increased the share of Life Science & Tools companies in the fund as the group fits into our long-term view of the healthcare sector and our emphasis on innovation driving long-term growth. Our exposure to HC Equipment & Supplies increased slightly to 20.8%.

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 81 789 887)	100 219 385
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	788
Bankguthaben / Bank deposits	2 837 852
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	289 086
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 679 489
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	56 856

Total Aktiva / Total Assets

108 083 456

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	287 737
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	6 662 197
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	138 134
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 237

Total Passiva / Total Liabilities

7 107 305

Nettovermögen / Net Assets

100 976 151

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 284 707
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	13
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	52 800

Total Ertrag / Total Income

1 337 520

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	18 590
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 977 286
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	317 914

Total Aufwand / Total Expenses

2 313 790

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-976 270

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

- Wertpapieren / Securities	11 818 329
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	607 628
- Fremdwährungen / Foreign currencies	844 161

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

12 293 848

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 535 098
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-315 585
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-18 902

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

14 494 459

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

30. Juni 2021 /

30 June 2021

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	153 269 715	141 619 502
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 693 621	14 494 459
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-19 265 712	-54 979 130
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-78 122	-158 680
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	141 619 502	100 976 151

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	22 851.45	46 235.09	22 345.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	194 503.41	162 298.33	137 198.12
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	32 199.96	32 297.57	45 981.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	112 781.54	87 410.09	16 078.22
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	14 514.23	13 168.09	17 135.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	59 924.93	44 539.42	35 559.33
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	9 584.57	13 250.76	11 274.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	89.05	2 702.87	70.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	-	223.82	152.55
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	153 269 715	141 619 502	100 976 151
	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-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	358.00	372.97	410.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	372.94	392.55	435.96
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	100.56	103.24	113.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	402.00	425.78	475.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	102.50	105.86	116.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	343.04	358.12	394.73
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	115.68	117.85	128.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	112.18	122.76	119.45
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	-	103.15	116.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.66	3.72	3.49

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		100 219 385	99.25%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		100 219 385	99.25%
Aktien / Equities		100 219 385	99.25%
Belgien / Belgium		690 023	0.68%
6 600	UCB S.A.	690 023	0.68%
Frankreich / France		1 053 795	1.04%
10 130	Ipsen S.A.	1 053 795	1.04%
Irland / Ireland		4 497 975	4.45%
36 236	Medtronic Plc.	4 497 975	4.45%
Japan / Japan		584 196	0.58%
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	30 503	0.03%
33 600	Sosei Group Corp.	553 693	0.55%
Niederlande / Netherlands		1 076 466	1.07%
21 721	Koninklijke Philips NV	1 076 466	1.07%
Schweiz / Switzerland		7 943 588	7.87%
8 776	Alcon, Inc.	615 037	0.61%
30 900	Novartis AG	2 818 725	2.79%
11 960	Roche Holding AG	4 509 826	4.47%
Vereinigte Staaten / United States		84 373 342	83.56%
25 880	Abbott Laboratories	3 000 268	2.97%
22 295	AbbVie, Inc.	2 511 309	2.49%
14 175	Adaptive Biotechnologies Corp.	579 191	0.57%
10 491	Amgen, Inc.	2 557 181	2.53%
8 011	Anthem, Inc.	3 058 600	3.03%
24 100	Assembly Biosciences, Inc.	93 508	0.09%
3 856	Beam Therapeutics, Inc.	496 306	0.49%
11 931	Berkeley Lights, Inc.	534 628	0.53%
3 644	Biogen, Inc.	1 261 808	1.25%
10 560	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	881 126	0.87%
15 600	Bioxcel Therapeutics, Inc.	453 336	0.45%
28 967	Boston Scientific Corp.	1 238 629	1.23%
76 782	Bristol-Myers Squibb Co.	5 130 573	5.08%
8 683	Cardinal Health, Inc.	495 712	0.49%
13 311	Cerner Corp.	1 040 388	1.03%
11 219	Cigna Corp.	2 659 688	2.63%
6 415	Danaher Corp.	1 721 529	1.71%

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 Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
8 403	Denali Therapeutics, Inc.	659 131	0.65%
2 003	DexCom, Inc.	855 281	0.85%
29 820	Edwards Lifesciences Corp.	3 088 457	3.06%
47 900	Evolent Health, Inc.	1 011 648	1.00%
7 061	Exact Sciences Corp.	877 753	0.87%
7 915	Fate Therapeutics, Inc.	686 943	0.68%
134 784	Flexion Therapeutics, Inc.	1 109 272	1.10%
75 298	Gilead Sciences, Inc.	5 185 020	5.14%
4 750	Humana, Inc.	2 102 920	2.08%
1 756	Illumina, Inc.	830 957	0.82%
33 239	ImmunityBio, Inc	474 653	0.47%
22 126	Invitae Corp.	746 310	0.74%
12 390	iRhythm Technologies, Inc.	822 077	0.82%
27 975	Johnson & Johnson	4 608 601	4.57%
1 808	Laboratory Corp of America Holdings	498 737	0.49%
30 594	NeoGenomics, Inc.	1 381 931	1.37%
15 580	Neurocrine Biosciences, Inc.	1 516 246	1.50%
29 670	Pacific Biosciences of California, Inc.	1 037 560	1.03%
52 098	Pfizer, Inc.	2 040 158	2.02%
26 959	Reata Pharmaceuticals, Inc.	3 815 507	3.78%
2 253	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1 258 391	1.25%
43 226	REGENXBIO, Inc.	1 679 330	1.66%
13 179	Sage Therapeutics, Inc.	748 699	0.74%
7 186	Sarepta Therapeutics, Inc.	558 640	0.55%
12 530	Stryker Corp.	3 254 417	3.22%
58 343	TCR2 Therapeutics, Inc.	957 409	0.95%
3 900	Teladoc Health, Inc.	648 531	0.64%
5 447	Thermo Fisher Scientific, Inc.	2 747 848	2.72%
4 499	Twist Bioscience Corp.	599 492	0.59%
17 124	UnitedHealth Group, Inc.	6 857 135	6.79%
3 010	Universal Health Services, Inc.	440 754	0.44%
3 839	Veeva Systems, Inc. "A"	1 193 737	1.18%
7 232	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1 458 188	1.45%
5 645	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	907 829	0.90%

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 Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	16 068	USD	19 132	06.07.2021	-74	-0.00%
EUR	8 545 174	USD	10 422 927	09.07.2021	-287 663	-0.28%
USD	6 295	EUR	5 278	02.07.2021	36	0.00%
USD	49 545	EUR	41 138	09.07.2021	752	0.00%
					-286 949	-0.28%

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

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - JAPAN EQUITY investiert aktiv in japanische Aktien. Er wird nach einem Multi-Manager-Prinzip geführt und verfolgt einerseits einen konzentrierten, strikten Bottom-up-Ansatz (Diamond) und andererseits einen breitbasierten, systematischen Value-Ansatz (Systematic). Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte, risikobewusste Aktienanleger, die vom Potenzial des japanischen Marktes überzeugt sind und von seiner Entwicklung profitieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Jahreshälfte 2020 erholten sich die japanischen Aktien, angetrieben von raschen Fortschritten bei der Entwicklung eines Covid-19-Impfstoffs, wodurch das Vertrauen der Anleger in eine baldige globale Erholung gestärkt wurde. In der ersten Jahreshälfte 2021 verzögerte sich eine vollständige Erholung in Japan, zumal dynamische Infektionszahlen und eine relativ langsam anlaufende Impfkampagne die Binnennachfrage nach Waren und Dienstleistungen belasteten. Infolgedessen schnitten japanische Aktien in der ersten Jahreshälfte 2021 schlechter ab als andere entwickelte Märkte. Dennoch konnte der Markt in absoluten Zahlen zulegen, unterstützt durch die starke Auslandsnachfrage nach japanischen Waren und Teilen und die anhaltenden umfangreichen finanz- und geldpolitischen Anreize auf globaler Ebene. Vor diesem Hintergrund schnitten Value-Titel besser ab als Growth-Titel.

Die Wertentwicklung des GAM Multistock - JAPAN EQUITY war im Berichtsjahr positiv (30.38% für die JPY C- Aktienkategorie). Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds eine bessere Performance als seine Benchmark. Die quantitativ ausgerichtete Value-Strategie führte zur gesamten Outperformance, während die Leaders-Strategie einen neutralen Einfluss auf die relative Gesamtperformance des Fonds ausübte. Den größten Beitrag zur relativen Wertentwicklung leistete die erfolgreiche Titelauswahl im Industriesektor, gefolgt von der überdurchschnittlichen Titelauswahl im Gesundheitssektor. Die Titelauswahl in den Sektoren IT und Nicht-Basiskonsumgüter hingegen lieferte keine positiven Ergebnisse. Auf der Wertpapierenebene erzielten die Aktien von M3, einem Betreiber von Online-Gesundheitsplattformen, eine starke Performance aufgrund der erhöhten Nachfrage nach seiner Online-Plattform sowohl seitens der Ärzte als auch der Pharmaindustrie; ein Trend, der sich seit der Einführung von M3 deutlich verstärkt hat. Im Gegensatz dazu verzeichnete Asahi Intecc, ein Unternehmen der Präzisionsmedizin, ein geringeres Wachstum in China aufgrund möglicher regulatorischer Änderungen und eines vorübergehenden Rückgangs der Standardverfahren in Krankenhäusern infolge von Covid-19, was sich wiederum nachteilig auf die Erträge des Unternehmens auswirkte.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - JAPAN EQUITY actively invests in Japanese equities. It is managed pursuant to a multi-manager principle and pursues, on the one hand, a concentrated, strict bottom-up approach (diamond) and, on the other, a broad-based, systematic value approach (systematic). The sub-fund is suitable for long-term, risk-conscious equity investors who are convinced of the potential of the Japanese market and wish to benefit from its performance.

Market monitoring and portfolio

Japanese equities rallied during the second half of 2020, driven by swift progress in developing a Covid-19 vaccine that raised investors' confidence in an eventual global recovery. In the first half of 2021 a full recovery in Japan was delayed as dynamic infection numbers and a relative slow start to the vaccination campaign weighted on domestic demand for goods and services. Consequently, Japanese equities underperformed vs. other developed markets during the first half of 2021. Yet the market was able to rise on an absolute level supported by strong foreign demand for Japanese goods and parts and ongoing large fiscal and monetary stimulus on a global scale. In this environment value stocks outperformed growth stocks.

GAM Multistock – JAPAN EQUITY performance was positive in the year under review (30.38% for JPY C-Class). During the reporting period the fund outperformed its benchmark. The value tilted quantitative strategy generated all outperformance whereas the Leaders strategy had a neutral impact on the overall relative fund performance. The largest contribution to relative performance came from successful stock selection in the industrials sector, followed by superior stock selection in the healthcare sector. On the other side of the attribution table, stock selection in IT and consumer discretionary was not rewarding. On the security level, the shares of M3, an online healthcare platform operator, delivered strong performance by the virtue of elevated demand of its online platform from both doctors and pharmaceutical makers. A trend that has only accelerated since Covid-19. On the other side, Asahi Intecc, a precision medtech company, suffered from lower growth visibility in China due to possible regulatory changes and from a temporary decrease in standard hospital procedures due to Covid-19 which had a detrimental impact on the company's earnings.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 15 051 999 365)	20 185 726 282
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 015 939
Bankguthaben / Bank deposits	137 043 821
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	10 000 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 520 219
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	92 737
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	27 241 234

Total Aktiva / Total Assets

20 365 640 232

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 718 926
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	36 681 231
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	13 633 373
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 413 183

Total Passiva / Total Liabilities

123 446 713

Nettovermögen / Net Assets

20 242 193 519

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

JPY

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	354 094 702
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	8 777 908

Total Ertrag / Total Income **362 872 610**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	948 953
Verwaltungsgebühren / Management Fees	163 871 307
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	113 299 766

Total Aufwand / Total Expenses **278 120 026**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

84 752 584

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

- Wertpapieren / Securities	2 533 366 865
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	314 469 884
- Futures	-8 020
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-18 132 770

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **2 914 448 543**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 716 202 174
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-103 989 817
- Fremdwährungen / Foreign currencies	666 941

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **5 527 327 841**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2020 /
30 June 2020
JPY**

**30. Juni 2021 /
30 June 2021
JPY**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	64 567 404 019	22 178 179 076
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 715 978 718	5 527 327 841
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-45 098 146 399	-7 461 136 295
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-7 057 262	-2 177 103

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /
Net Assets at the end of the financial year** **22 178 179 076** **20 242 193 519**

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	740.55	595.61	625.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	10 167.35	9 358.97	8 039.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 350.00	2 450.00	2 305.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	29 328.91	3 491.00	1 996.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	3 233.19	2 133.19	1 441.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	25 060.10	25 060.10	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	75 673.59	60 554.55	47 629.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	151 070.10	120 696.47	105 111.02
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	13 731.23	9 987.72	6 095.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	48 776.76	32 916.17	29 229.38
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	25 069.71	7 198.12	6 061.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	589 165.47	331 250.56	214 322.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	1 041 799.52	220 914.37	179 558.98
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	63 423.89	45 776.89	31 378.43
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	136 190.54	74 028.85	59 541.98
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	71 603.78	60 165.24	6 069.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 492.69	8 062.76	6 270.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	6 261.73	4 631.56	4 450.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	94.61	12.04	339.09
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	1 810 998.32	3 672.55	1 034.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	308 555.58	200 779.72	117 723.37
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 969.92	460.00	460.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	1 266.00	266.00	10.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	64 567 404 019	22 178 179 076	20 242 193 519
	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)	129.63	138.35	163.26
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	14 811.00	15 584.00	20 004.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	150.60	156.11	198.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	117.92	122.37	155.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	136.28	144.39	185.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	92.79	97.05	134.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	92.85	99.82	118.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	141.61	152.54	181.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	18 096.00	19 222.00	24 873.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	158.59	165.96	212.82
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	123.82	129.76	166.79
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	143.09	153.14	198.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	156.33	169.64	203.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	21 087.00	22 572.00	29 430.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	166.40	175.45	226.68
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	129.59	136.84	177.21
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	150.09	161.80	211.55

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	128.88	137.75	162.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	13 710.00	14 455.00	18 566.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	104.91	109.11	139.20
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	9 439.98	10 125.15	13 227.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	93.87	101.86	122.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	104.66	115.74	130.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	9 947.25	10 646.89	13 881.47
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	95.52	100.85	130.60
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	102.60	108.79	141.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.37	1.30	1.24
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	170.72	153.66	143.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.74	1.55	1.44
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.37	1.23	1.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.57	1.45	1.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	1.07	0.97	0.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.00	0.96	0.92

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		20 185 726 282	99.72%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		20 185 726 282	99.72%
Aktien / Equities		20 185 726 282	99.72%
Japan / Japan		20 185 726 282	99.72%
60 300	AGC, Inc.	280 998 000	1.39%
17 800	Asahi Group Holdings Ltd.	92 399 800	0.46%
118 200	Asahi Intecc Co. Ltd.	313 939 200	1.55%
114 400	Bridgestone Corp.	578 292 000	2.86%
62 500	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	127 125 000	0.63%
19 500	Daikin Industries Ltd.	403 455 000	1.99%
16 800	Daiwa House Industry Co. Ltd.	56 028 000	0.28%
67 300	DCM Holdings Co. Ltd.	71 203 400	0.35%
43 300	DeNA Co. Ltd.	102 231 300	0.50%
10 600	Denso Corp.	80 337 400	0.40%
10 100	Ebara Corp.	55 247 000	0.27%
20 200	FANUC Corp.	541 259 000	2.67%
5 300	Fuji Electric Co. Ltd.	27 507 000	0.14%
14 400	FUJIFILM Holdings Corp.	118 641 600	0.59%
11 300	Fujitsu Ltd.	235 040 000	1.16%
1 000	GungHo Online Entertainment, Inc.	2 211 000	0.01%
65 800	H.U. Group Holdings, Inc.	188 451 200	0.93%
42 400	Haseko Corp.	64 532 800	0.32%
24 700	Hitachi Ltd.	157 116 700	0.78%
197 500	Honda Motor Co. Ltd.	701 125 000	3.46%
8 100	Hoya Corp.	119 313 000	0.59%
13 100	IHI Corp.	34 531 600	0.17%
47 900	Iida Group Holdings Co. Ltd.	136 994 000	0.68%
71 800	ITOCHU Corp.	229 760 000	1.13%
3 300	JAFCO Group Co. Ltd.	22 803 000	0.11%
47 400	Japan Tobacco, Inc.	99 468 900	0.49%
52 900	Kao Corp.	361 571 500	1.79%
71 900	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	287 240 500	1.42%
7 700	Keyence Corp.	431 739 000	2.13%
35 400	Kubota Corp.	79 543 800	0.39%
7 600	Kyocera Corp.	52 196 800	0.26%
24 700	Lixil Corp.	70 963 100	0.35%
61 700	M3, Inc.	500 572 100	2.47%
76 000	Makita Corp.	397 480 000	1.96%
330 800	Marubeni Corp.	319 585 880	1.58%
38 100	Mazda Motor Corp.	39 776 400	0.20%
120 700	MISUMI Group, Inc.	453 832 000	2.24%
40 700	Mitsubishi Corp.	123 239 600	0.61%
400 400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	240 280 040	1.19%
66 100	Mitsui & Co. Ltd.	165 283 050	0.82%

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 Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
55 800	Mitsui OSK Lines Ltd.	297 972 000	1.47%
80 300	Mixi, Inc.	235 279 000	1.16%
97 300	Mizuho Financial Group, Inc.	154 463 750	0.76%
20 800	Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	120 432 000	0.59%
15 100	Murata Manufacturing Co. Ltd.	128 078 200	0.63%
38 200	Nidec Corp.	491 825 000	2.43%
3 100	Nintendo Co. Ltd.	200 322 000	0.99%
32 600	Nippon Electric Glass Co. Ltd.	85 086 000	0.42%
18 200	Nippon Express Co. Ltd.	153 972 000	0.76%
82 800	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	239 664 600	1.18%
111 000	Nippon Television Holdings, Inc.	142 857 000	0.71%
61 100	Nippon Yusen KK	343 993 000	1.70%
18 100	Nitori Holdings Co. Ltd.	355 846 000	1.76%
35 300	Nomura Holdings, Inc.	20 043 340	0.10%
29 400	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	82 849 200	0.41%
19 600	Obic Co. Ltd.	405 916 000	2.01%
14 300	Open House Co. Ltd.	74 646 000	0.37%
351 700	ORIX Corp.	659 261 650	3.26%
17 400	Otsuka Holdings Co. Ltd.	80 161 800	0.40%
31 000	PALTAC Corp.	178 560 000	0.88%
99 500	Panasonic Corp.	127 907 250	0.63%
24 300	Recruit Holdings Co. Ltd.	132 921 000	0.66%
15 900	Sankyo Co Ltd.	45 108 300	0.22%
22 900	Sawai Group Holdings Co Ltd.	113 355 000	0.56%
37 200	Sekisui House Ltd.	84 760 200	0.42%
19 200	Seven & i Holdings Co. Ltd.	101 702 400	0.50%
49 100	SG Holdings Co. Ltd.	143 028 300	0.71%
16 600	Shimano, Inc.	437 410 000	2.16%
31 200	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	579 696 000	2.86%
15 800	Shinko Electric Industries Co Ltd.	64 227 000	0.32%
57 500	Shiseido Co. Ltd.	469 832 500	2.32%
336 600	SKY Perfect JSAT Holdings, Inc.	136 323 000	0.67%
6 600	SMC Corp.	433 290 000	2.14%
29 700	Softbank Corp.	43 168 950	0.21%
39 000	SoftBank Group Corp.	303 225 000	1.50%
401 800	Sojitz Corp.	134 603 000	0.66%
28 200	Sony Corp.	304 983 000	1.51%
27 600	Sumitomo Corp.	41 068 800	0.20%
46 000	Sumitomo Forestry Co. Ltd.	93 610 000	0.46%
34 800	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	106 488 000	0.53%
46 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	176 180 000	0.87%
141 554	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	499 402 512	2.47%
81 200	Suzuki Motor Corp.	381 721 200	1.89%
38 900	Sysmex Corp.	513 480 000	2.54%
9 100	TDK Corp.	122 759 000	0.61%
23 100	Teijin Ltd.	39 108 300	0.19%
14 100	TIS, Inc.	40 001 700	0.20%
9 800	Toho Holdings Co. Ltd.	17 512 600	0.09%
4 300	Tokyo Electron Ltd.	206 744 000	1.02%
49 200	Toyota Motor Corp.	477 732 000	2.36%

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 Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
9 000	Toyota Tsusho Corp.	47 250 000	0.23%
10 600	Tsumura & Co.	37 047 000	0.18%
77 300	Unicharm Corp.	345 531 000	1.71%
76 300	Yamada Holdings Co. Ltd.	39 141 900	0.19%
60 300	Yamato Holdings Co. Ltd.	190 548 000	0.94%
611 200	Z Holdings Corp.	340 316 160	1.68%

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 Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	8 887 861	JPY	1 084 453 183	09.07.2021	-20 433 469	-0.10%
EUR	15 641 275	JPY	2 097 407 625	09.07.2021	-43 281 793	-0.21%
GBP	1 384	JPY	215 079	09.07.2021	-3 664	-0.00%
JPY	27 383 976	CHF	226 117	09.07.2021	314 045	0.00%
JPY	444 365	EUR	3 361	01.07.2021	3 049	0.00%
JPY	21 731 254	EUR	163 627	09.07.2021	242 674	0.00%
USD	2 693 207	JPY	295 031 162	09.07.2021	2 456 171	0.01%
					-60 702 987	-0.30%

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

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an und tätigt zu diesem Zweck Anlagen in weltweiten Unternehmen, die über etablierte Marken verfügen und Produkte und Dienstleistungen im Luxusgütersektor anbieten. Er wählt führende Luxusunternehmen mit herausragenden Marken und qualitativ hochwertigen Produkten aus, die zudem kontinuierlich um Innovation bemüht sind. Der Fondsmanager wählt die Unternehmen nach dem Bottom-Up-Prinzip aus. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die ihr Portfolio mit Anlagen im Luxusgütersektor ergänzen möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Beginn des Jahres 2021 war geprägt von der Rückkehr der COVID-19-Fälle. Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum nach dem Markt- und Sektortief im 2. Quartal 2020 eine Rendite von ca. 50% und übertraf somit den MSCI World (ACWI) Index um ca. 18%. Die Verbraucher - vor allem in China und den USA - kehrten im vergangenen Sommer aus der COVID-19 Quarantäne zurück und neigten wieder zu Ausgaben für Premium- und Luxusmarken, begünstigt durch überschüssige Ersparnisse und ein außerordentliches Maß an steuerlicher Unterstützung, neben einer expansiven Geldpolitik. Nachhaltigkeit beeinflusste ebenfalls das Verbraucherverhalten: "weniger kaufen, dafür besseres kaufen".

Die Wertentwicklung des GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY war im Berichtsjahr positiv (+49.28% für die EUR C-Aktienkategorie). Führende Marken in ihrem jeweiligen Bereich - sei es Lederwaren, Kosmetik und Hautpflege oder Sportartikel - trugen am meisten zur absoluten Performance im Jahr bis Ende Juni 2021 bei. LVMH und Hermes profitierten von überdurchschnittlichen Marktanteilsgewinnen in einem sich erholenden Markt, da die Verbraucher zu den jeweiligen Kategorieführern strömten. Estee Lauder und Nike profitierten von den durch die Pandemie ausgelösten Verhaltensänderungen: Konsumenten griffen zu Hautpflegeritualen und nahmen einen gesünderen Lebensstil an. Mytheresa und Levi's stellen die einzigen Negativfaktoren dar: Beide sind Neuinvestitionen im Jahr 2021: Wir sind zuversichtlich, dass Mytheresa in der Lage ist, ihren Marktanteil in einem wachsenden Online-Luxusmarkt zu erhöhen, und dass Levis ihren Geschäftsmix im Premium-Denim-Bereich weiter verbessern kann. Wir investierten erfolgreich in das Thema "Luxus zu Hause", zu dem Aktien wie Sonos, Farfetch und Williams-Sonoma gehören, die vom Anstieg der Konsumausgaben für die Wohnung und ihre Aufwertung sowie von der stärkeren Akzeptanz des E-Commerce im Vergleich zu den Zeiten vor der Pandemie profitierten.

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

Fund Management Report

Investment policy

With a view to achieving long-term capital appreciation, GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY invests in global companies which boast well-established brands and offer products and services in the luxury goods sector. It selects leading luxury companies with outstanding brands and top-quality products, and which continuously strive for innovation. The sub-fund manager selects companies pursuant to the bottom-up principle. The sub-fund is suitable for long-term investors who wish to complement their portfolio with investments in the luxury goods sector.

Market monitoring and portfolio

The beginning of 2021 year was dominated by the resurgence COVID-19 cases. The fund returned c.50% in the period under review, following the market and sector trough in Q2 2020, outperforming the MSCI World (ACWI) index by c.18%. Consumers - mainly in China and the US, emerged from COVID-19 quarantine last summer with a strongly renewed appetite for spending on premium and luxury brands, boosted by excess savings and extraordinary levels of fiscal support, alongside accommodative monetary policy. Sustainability also influenced consumer behaviour: 'buy less, buy better'.

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY performance was positive in the year under review (49.28% for EUR C-Class). Leading brands in their respective space - be it leather goods, cosmetics and skincare or sporting goods, were the main contributors to absolute performance in the year to end-June 2021. LVMH and Hermes were beneficiaries of outsized market share gains in a recovering market, as consumers flocked to the respective category leaders. Estee Lauder and Nike benefited from behaviour changes brought on by the pandemic: consumers took up skincare rituals as well as adopted healthier lifestyles. Mytheresa and Levi's are the only detractors: both are new investments made in 2021: we are confident on the former's ability to grow share in a growing online luxury market and the latter's ability to improve its business mix further in the premium denim space. We invested successfully in the theme of 'luxury at home' which include stocks such as Sonos, Farfetch and Williams-Sonoma which benefited from consumers spending more time in their homes, seeking to upgrade them as well as adopting e-commerce to a greater degree than pre-pandemic.

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 259 751 522)	425 071 769
Bankguthaben / Bank deposits	18 095 999
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	8 232 085
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	34 924
Total Aktiva / Total Assets	451 434 777

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	565 117
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	482 623
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	155 764
Total Passiva / Total Liabilities	1 203 504
Nettovermögen / Net Assets	450 231 273

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 283 800
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	40 821

Total Ertrag / Total Income

2 324 622

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	61 176
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 222 850
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 344 072

Total Aufwand / Total Expenses

5 628 098

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 303 476

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

- Wertpapieren / Securities	16 479 602
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-23 400
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-816 308

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

12 336 418

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	105 544 566
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 976

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

117 884 960

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	272 495 175	233 964 748
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-17 957 159	117 884 960
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-20 486 818	98 442 945
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-86 450	-61 380
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	233 964 748	450 231 273

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	19 715.28	16 643.41	16 314.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	35 794.87	29 958.17	35 616.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 603.67	6 815.59	7 236.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	3 727.00	3 769.68	4 801.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	3 753.40	3 773.13	9 979.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	26 825.49	18 828.32	18 868.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	421 156.73	364 638.31	486 327.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 469.19	1 020.34	1 293.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	32 807.14	28 461.09	27 805.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 544.75	2 519.75	3 799.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	237 379.26	236 299.34	277 884.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	843.52	691.68	17 311.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 438.41	1 523.00	10 748.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	95 389.02	81 257.62	88 622.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 221.41	17 260.20	23 243.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	381.31	1 721.31	5 083.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	11 017.10	28 851.66	91 424.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	2 430.00	4 400.00	19 964.17
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	706.76	638.32
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	272 495 175	233 964 748	450 231 273
	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)	201.77	180.57	274.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	292.48	273.23	403.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	224.03	206.35	321.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	154.43	145.25	215.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	170.22	163.38	228.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	213.49	192.14	293.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	309.89	291.00	431.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	201.04	192.58	268.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	237.28	219.86	343.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	233.05	211.33	324.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	338.32	320.10	477.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	214.64	207.20	290.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	259.14	241.93	381.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	284.68	265.32	390.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	217.94	200.42	311.07
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	112.74	102.23	157.19
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	119.26	112.84	168.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	112.69	105.20	165.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	107.03	151.78
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.10	1.12	0.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.46	1.55	1.31

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

	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 A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.24	1.29	1.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.86	0.92	0.78
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.93	1.00	0.87

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		425 071 769	94.41%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		425 071 769	94.41%
Aktien / Equities		425 071 769	94.41%
Kanada / Canada		16 074 514	3.57%
194 668	Canada Goose Holdings, Inc.	7 180 010	1.59%
28 901	Lululemon Athletica, Inc.	8 894 504	1.98%
Frankreich / France		125 977 249	27.98%
20 568	Hermes International	25 267 788	5.61%
26 864	Kering S.A.	19 798 768	4.40%
52 822	L'Oreal S.A.	19 850 508	4.41%
42 853	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	28 338 689	6.29%
87 779	Pernod Ricard S.A.	16 432 229	3.65%
76 780	Remy Cointreau S.A.	13 367 398	2.97%
477 820	SMCP S.A. 144A	2 921 869	0.65%
Deutschland / Germany		38 046 639	8.45%
40 845	adidas AG	12 821 246	2.85%
357 602	MYT Netherlands Parent BV	9 176 004	2.04%
159 616	Puma S.E.	16 049 389	3.56%
Italien / Italy		60 001 735	13.33%
1 398 359	Davide Campari-Milano NV	15 794 465	3.51%
93 637	Ferrari NV	16 292 838	3.62%
277 315	Moncler SpA	15 823 594	3.51%
1 888 904	PRADA SpA	12 090 838	2.69%
Schweiz / Switzerland		31 134 515	6.91%
87	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - REG	7 690 566	1.71%
199 940	Cie Financiere Richemont S.A.	20 419 216	4.53%
60 505	Dufry AG	3 024 733	0.67%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		27 144 350	6.03%
136 341	Capri Holdings Ltd.	6 575 038	1.46%
410 000	Diageo Plc.	16 529 982	3.67%
95 120	Farfetch Ltd. "A"	4 039 330	0.90%
Vereinigte Staaten / United States		126 692 767	28.14%
162 331	Brown-Forman Corp. "B"	10 258 099	2.28%
53 335	Deckers Outdoor Corp.	17 273 264	3.84%
76 240	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	20 448 948	4.54%
147 017	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	14 953 353	3.32%

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
252 940	Levi Strauss & Co.	5 912 382	1.31%
176 180	NIKE, Inc. "B"	22 951 374	5.10%
53 101	PVH Corp.	4 817 551	1.07%
262 087	RealReal, Inc.	4 367 009	0.97%
175 559	Sonos, Inc.	5 215 398	1.16%
234 234	TJX Cos, Inc.	13 316 509	2.96%
26 897	Vail Resorts, Inc.	7 178 880	1.59%

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 Multistock - SWISS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multistock - SWISS EQUITY investiert hauptsächlich in Aktien von Schweizer Unternehmen unter Beachtung der theoretischen und empirischen Erkenntnisse des Style-Investing. Aufgrund der Luxemburger Richtlinien nehmen Large-Caps tendenziell ein Untergewicht ein. Er dient risikobewussten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potenzial der Schweizerischen Unternehmen überzeugt sind und mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf in diesem Bereich decken möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der schweizerische Aktienmarkt konnte in der Berichtsperiode stark zulegen. Die Small & Midcaps haben sich wesentlich besser als die Bluechips entwickelt. Das globale Wirtschaftsumfeld wurde aufgrund der Auswirkungen des Coronavirus und der daraus folgenden wirtschaftlichen Folgen geprägt. Nach dem Lockdown im Frühling im letzten Jahr und dem starken Einbruch der Wirtschaft, konnte sich die Wirtschaft wieder erholen. Stützend wirkten sich die Stimulierungsprogramme der Staaten sowie die tiefen Zinsen. Die Unternehmen zeigten trotz der Corona-Krise erstaunlich gute Margen und die Geschäftsmodelle zeigten sich sehr robust.

Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS EQUITY war im Berichtsjahr positiv (36.26% für die CHF C- Aktienkategorie). Die Performance war signifikant besser als der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Midcaps hatte einen positiven Einfluss auf die Performance. Negativ fiel das Untergewicht in den drei Grossgewichten Nestlé, Novartis und Roche, die mit rund 50% im Index vertreten sind, aber aus regulatorischen Gründen im Fonds untergewichtet werden müssen. Das Uebergewicht in Technologie und Industrie wirkte sich positiv auf die Performance aus. Negativ war das Untergewicht im diskretionären Konsum. Der grösste Teil der Outperformance war auf die Aktienselektion zurückzuführen. Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewicht in Logitech, Interroll, VAT, Sonova, Sika, Straumann, Bossard, Comet, Medacata, Daetwyler, Credit Suisse, Sensirion und Holcim einen positiven Beitrag zur Performance. Negativ belastete das Uebergewicht in Vifor Pharma und Idorsia sowie sowie das Untergewicht in Nestlé, Lonza, UBS, Kuehne, Roche, Givaudan und Julius Baer.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - SWISS EQUITY invests primarily in equities of Swiss companies, taking into consideration the theoretical and empirical findings of style investing. Because of Luxembourg guidelines, large caps are generally underweighted. The sub-fund is suitable for risk-conscious equity investors who are convinced of the medium to long-term potential of Swiss companies and wish to address all their investment needs in this area with a single product.

Market monitoring and portfolio

The Swiss equity market rose strongly during the reporting period. The small & mid caps performed much better than the blue chips. The global economic environment was shaped by the impact of the coronavirus and the resulting economic consequences. After the lockdown in the spring last year and the sharp downturn in the economy, the economy was able to recover. The stimulus programmes of the states and the low interest rates had a supporting effect. Despite the Corona crisis, companies showed surprisingly good margins and the business models proved to be very robust.

GAM Multistock – SWISS EQUITY performance was positive in the year under review (36.26% for CHF C-Class). The performance was significantly better than the benchmark. The overweight in small & mid caps had a positive impact on performance. The underweight in the three largeweights Nestlé, Novartis and Roche, which are represented in the index with around 50% but are underweighted in the fund for regulatory reasons, had a negative impact. The overweight in technology and industrials had a positive impact on performance. The underweight in consumer discretionary was negative. Most of the outperformance was due to stock selection. At the individual stock level, the overweight in Logitech, Interroll, VAT, Sonova, Sika, Straumann, Bossard, Comet, Medacata, Daetwyler, Credit Suisse, Sensirion and Holcim made a positive contribution to performance. The overweight in Vifor Pharma and Idorsia and the underweight in Nestlé, Lonza, UBS, Kuehne, Roche, Givaudan and Julius Baer had a negative impact.

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 122 623 646)	227 249 069
Bankguthaben / Bank deposits	1 879 192
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	487 146
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	121 727
Total Aktiva / Total Assets	229 737 134

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	109 346
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	749 570
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	181 593
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	90 677
Total Passiva / Total Liabilities	1 131 186
Nettovermögen / Net Assets	228 605 948

GAM Multistock - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 984 797
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	114 914

Total Ertrag / Total Income

2 099 711

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	24 242
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 885 746
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	940 807

Total Aufwand / Total Expenses

2 850 795

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-751 084

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

- Wertpapieren / Securities	12 293 138
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-12 344

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

11 529 710

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	47 623 489
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 335

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

59 158 534

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF

30. Juni 2021 /
30 June 2021
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	185 273 462	170 772 581
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 935 492	59 158 534
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 136 520	-1 080 257
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-299 853	-244 910
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	170 772 581	228 605 948

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	92 609.44	76 505.08	72 568.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	159 392.51	148 221.12	146 787.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 008.10	6 729.08	7 784.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	22 969.44	27 099.62	29 675.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 205.84	30 829.48	33 616.43
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	881.87	977.45	1 190.05
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	185 273 462	170 772 581	228 605 948
	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)	536.32	547.10	735.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	105.95	108.90	147.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	755.39	775.49	1 048.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	872.79	902.79	1 230.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	158.39	161.38	216.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	107.00	110.67	150.80
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	110.01	114.24	156.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.32	3.54	3.26
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.65	0.70	0.65

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		227 249 069	99.41%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		227 249 069	99.41%
Aktien / Equities		227 170 159	99.37%
Österreich / Austria		1 355 938	0.59%
73 057	ams AG	1 355 938	0.59%
Schweiz / Switzerland		225 814 221	98.78%
182 239	ABB Ltd.	5 720 482	2.50%
12 009	Adecco Group AG	754 886	0.33%
29 810	Alcon, Inc.	1 931 092	0.85%
584	Barry Callebaut AG	1 255 600	0.55%
21 131	Bossard Holding AG "A"	5 969 507	2.61%
58	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - REG	5 620 200	2.46%
63 944	Cie Financiere Richemont S.A.	7 158 531	3.13%
23 638	Comet Holding AG	6 015 871	2.63%
284 946	Credit Suisse Group AG	2 761 697	1.21%
10 274	Daetwyler Holding AG	3 210 625	1.40%
2 359	Geberit AG	1 637 146	0.72%
1 049	Georg Fischer AG	1 440 277	0.63%
109 743	Idorsia Ltd.	2 791 862	1.22%
2 346	Interroll Holding AG	8 609 820	3.77%
119 582	LafargeHolcim Ltd.	6 636 801	2.90%
57 965	Landis + Gyr Group AG	3 744 539	1.64%
115 302	Logitech International S.A.	12 925 354	5.65%
5 807	Lonza Group AG	3 808 231	1.67%
45 730	Medacta Group S.A. 144A	5 551 622	2.43%
171 475	Molecular Partners AG	3 230 589	1.41%
140 698	Nestle S.A.	16 211 224	7.09%
236 671	Novartis AG	19 956 099	8.73%
2 648	Partners Group Holding AG	3 711 172	1.62%
59 797	Roche Holding AG	20 842 244	9.12%
36 681	Sensirion Holding AG 144A	2 721 730	1.19%
40 444	Sika AG	12 234 310	5.35%
181 919	Softwareone Holding AG	3 974 930	1.74%
31 177	Sonova Holding AG	10 849 596	4.75%
5 763	Straumann Holding AG	8 500 425	3.72%
33 265	Temenos AG	4 943 179	2.16%
124 842	UBS Group AG	1 767 763	0.77%
31 524	VAT Group AG 144A	9 696 782	4.24%
29 108	Vifor Pharma AG	3 485 683	1.53%
60 145	Vontobel Holding AG	4 336 454	1.90%
33 309	VZ Holding AG	2 611 426	1.14%
26 697	Ypsomed Holding AG	3 849 707	1.68%
14 404	Zurich Insurance Group AG	5 346 765	2.34%

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 Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
Warrants			78 910	0.04%
CHF			78 910	0.04%
127 274	Cie Financiere Richemont S.A.—Warrants	22.11.2023	78 910	0.04%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY besteht darin, durch Investitionen in ein diversifiziertes Portfolio, bestehend hauptsächlich aus Schweizer kleinen und mittelgroß kapitalisierten Unternehmen, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Aktienanleger mit einer hohen bis sehr hohen Risikotoleranz, die am Potenzial von kleinen und mittelgroß kapitalisierten Unternehmen in der Schweiz partizipieren wollen. Er eignet sich außerdem als Ergänzung zu einem Aktienportfolio mit Schweizer Standardwerten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Das abgelaufene Geschäftsjahr wurde stark durch die Entwicklung von Covid-19 beeinflusst. Ab dem Sommer begann eine wirtschaftliche Erholung, die den globalen Aktienmärkten Rückenwind gab. Die Schweizer Small & Mid Caps legten in der Berichtsperiode deutlich zu. Gemessen am SPI Extra stiegen sie um 36.7%. Die Ergebnisse der Firmen für das Geschäftsjahr 2020 fielen gegeben die Umstände grossmehreithlich gut aus. Erstaunlich war wie gut die Firmen trotz der vielen Lockdowns die Margen halten konnten.

In der Berichtsperiode lag die Performance des GAM Swiss Small & Mid Cap Equity Fonds klar über dem Referenzindex SPI Extra. Sowohl die Selektion der Sektoren als auch die Auswahl der einzelnen Unternehmen leisteten einen positiven Performancebeitrag. Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY war im Berichtsjahr positiv (47.63% für die CHF C- Aktienkategorie). Auf Stufe der Sektoren leisten insbesondere die Übergewichtung von Gesundheit und die Untergewichtung von Finanzwerten und Immobilienaktien einen positiven relativen Performancebeitrag. Die Untergewichtung von diskretionärem Konsum hat die relative Performance hingegen leicht belastet. Auf Einzeltitelebene haben die Übergewichtung von Bachem, Interroll, Logitech, Bossard, Comet, Sonova, VAT und Straumann sowie die Untergewichtung von Baloise und Partners Group zur Outperformance beigetragen. Belastet hat die relative Performance die Übergewichtung von Vifor Pharma, SoftwareOne, Temenos, Idorsia und VZ sowie die Untergewichtung von Kühne & Nagel, Julius Bär, SIG Combiblock und Siegfried. Das Portfolio fokussiert sich tendenziell auf international tätige wachstumsorientierte Unternehmen. Diese haben auch im abgelaufenen Geschäftsjahr signifikant zur Outperformance beigetragen.

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY is to achieve long-term capital appreciation by investing in a diversified portfolio consisting primarily of Swiss small and mid caps. The sub-fund is suitable for long-term equity investors with a high to very high risk tolerance who wish to participate in the potential of Swiss small and mid caps. It also makes a suitable supplement to an equity portfolio of Swiss large caps.

Market monitoring and portfolio

The past business year was strongly influenced by the development of Covid-19. From the summer onwards, an economic recovery began, which gave the global stock markets a tailwind. Swiss small & mid caps gained significantly in the reporting period. Measured against the SPI Extra, they rose by 36.7%. Given the circumstances, the majority of the companies' results for the 2020 financial year were positive. Companies' ability to maintain margins despite the many lockdowns proved astonishing.

During the reporting period, the GAM Swiss Small & Mid Cap Equity Fund clearly outperformed the benchmark SPI Extra. Both the selection of sectors and the selection of individual companies made a positive contribution to the performance. GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY performance was positive in the year under review (47.63% for CHF C-Class). At the sector level, the overweight in healthcare and the underweight in financials and real estate stocks in particular made a positive relative performance contribution. The underweight of discretionary consumption, on the other hand, slightly weighed on relative performance. At the individual stock level, the overweight of Bachem, Interroll, Logitech, Bossard, Comet, Sonova, VAT and Straumann and the underweight of Baloise and Partners Group contributed to the outperformance. The overweight of Vifor Pharma, SoftwareOne, Temenos, Idorsia and VZ and the underweight of Kühne & Nagel, Julius Bär, SIG Combiblock and Siegfried weighed on the relative performance. The portfolio tends to focus on internationally active growth-oriented companies. These also contributed significantly to the portfolio's outperformance in the past financial year.

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 174 144 175)	264 088 805
Bankguthaben / Bank deposits	1 213 303
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 211 131
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	410 899
Total Aktiva / Total Assets	266 924 138

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	264 200
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	914 525
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	246 037
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	91 118
Total Passiva / Total Liabilities	1 515 880
Nettovermögen / Net Assets	265 408 258

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 349 380
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	130 108

Total Ertrag / Total Income **1 479 488**

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	7
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	33 889
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 202 209
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	803 247

Total Aufwand / Total Expenses **3 039 352**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 559 864

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

- Wertpapieren / Securities	8 453 809
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 743

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 880 202

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	63 626 952
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 834

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **70 511 988**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

CHF

30. Juni 2021 /

30 June 2021

CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	125 480 439	114 228 250
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 473 052	70 511 988
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-15 620 040	80 759 887
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-105 201	-91 867
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	114 228 250	265 408 258

*Siehe Seite 22. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	37 020.02	32 702.01	34 310.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	2 242.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	77 806.24	74 701.40	86 316.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	18 839.00	8 822.08	40 953.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	28 842.14	22 844.09	28 010.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 091.15	12 982.56	161 445.58
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	125 480 439	114 228 250	265 408 258
	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)	713.99	750.96	1 094.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	96.71	102.69	151.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	926.21	978.18	1 430.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 093.80	1 166.28	1 721.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	207.30	217.28	315.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.19	103.62	152.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.07	3.02	2.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.41	0.41	0.40

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		264 088 805	99.50%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		264 070 625	99.49%
Aktien / Equities		264 070 625	99.49%
Österreich / Austria		5 823 534	2.19%
313 768	ams AG	5 823 534	2.19%
Schweiz / Switzerland		258 247 091	97.30%
17 984	Bachem Holding AG "B"	9 855 232	3.71%
3 133	Barry Callebaut AG	6 735 950	2.54%
29 076	Bobst Group S.A.	2 151 624	0.81%
29 752	Bossard Holding AG "A"	8 404 940	3.17%
1 062	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	9 775 710	3.68%
32 338	Comet Holding AG	8 230 021	3.10%
21 152	Daetwyler Holding AG	6 610 000	2.49%
9 562	EMS-Chemie Holding AG	8 691 858	3.27%
7 009	Georg Fischer AG	9 623 357	3.63%
136 752	Idorsia Ltd.	3 478 971	1.31%
5 908	Inficon Holding AG	6 321 560	2.38%
2 822	Interroll Holding AG	10 356 740	3.90%
17 530	Kardex AG	3 751 420	1.41%
16 354	Komax Holding AG	3 820 294	1.44%
20 572	Kuehne + Nagel International AG	6 513 095	2.45%
54 304	Landis + Gyr Group AG	3 508 038	1.32%
2 196	LEM Holding S.A.	4 260 240	1.61%
190 079	Logitech International S.A.	21 307 856	8.03%
53 676	Medacta Group S.A. 144A	6 516 267	2.46%
199 285	Molecular Partners AG	3 754 529	1.41%
17 137	Schindler Holding AG	4 849 771	1.83%
46 265	Sensirion Holding AG 144A	3 432 863	1.29%
53 950	SFS Group AG	7 180 745	2.71%
208 663	Softwareone Holding AG	4 559 287	1.72%
58 981	Sonova Holding AG	20 525 388	7.73%
12 322	Straumann Holding AG	18 174 950	6.85%
28 644	Swissquote Group Holding S.A.	4 004 431	1.51%
10 367	Tecan Group AG	4 752 233	1.79%
89 984	Temenos AG	13 371 623	5.04%
39 493	VAT Group AG 144A	12 148 047	4.58%
29 262	Vetropack Holding AG	1 632 820	0.62%
56 103	Vifor Pharma AG	6 718 334	2.53%
75 424	Vontobel Holding AG	5 438 070	2.05%
57 976	VZ Holding AG	4 545 318	1.71%
22 507	Ypsomed Holding AG	3 245 509	1.22%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		18 180	0.01%
Aktien / Equities		18 180	0.01%
China / China		18 180	0.01%
18 000	Shs Minicap Technology	18 180	0.01%

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Multistock -		
ASIA FOCUS EQUITY	Bh-EUR	12. April 2021
ASIA FOCUS EQUITY	C-EUR	16. November 2020
CHINA EVOLUTION EQUITY	B-EUR	4. März 2021
EMERGING MARKETS EQUITY	J1-USD	14. Januar 2021

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

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

Sub-fund(s)	Share class	Launch date
GAM Multistock -		
ASIA FOCUS EQUITY	Bh-EUR	12 April 2021
ASIA FOCUS EQUITY	C-EUR	16 November 2020
CHINA EVOLUTION EQUITY	B-EUR	4 March 2021
EMERGING MARKETS EQUITY	J1-USD	14 January 2021

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2021. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	0.68%	0.66%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3.66%	3.56%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.48%	2.26%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3.59%	3.57%	-
JAPAN EQUITY	JPY	19.29%	19.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.64%	0.61%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.97%	6.93%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14.59%	14.24%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2021:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Königreich Belgien	USD	765 964	0.29%
Bundesrepublik Deutschland	USD	464 837	0.18%
Französische Republik	USD	413 337	0.16%
Vereinigte Staaten	USD	172 019	0.06%
Vereinigtes Königreich	USD	64 962	0.02%
Königreich der Niederlande	USD	14 403	0.01%
Kanada	USD	30	0.00%
Gesamt	USD	1 895 552	0.72%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Königreich Belgien	USD	1 182 701	0.83%
Französische Republik	USD	1 012 149	0.71%
Bundesrepublik Deutschland	USD	797 541	0.56%
Vereinigte Staaten	USD	736 532	0.52%
Vereinigtes Königreich	USD	625 523	0.44%
Königreich der Niederlande	USD	517 123	0.36%
Republik Österreich	USD	195 414	0.14%
Kanada	USD	97 072	0.07%
Republik Finnland	USD	80 253	0.06%
Commonwealth Australien	USD	47 052	0.03%
Gesamt	USD	5 291 360	3.72%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Königreich Belgien	USD	4 492 142	0.48%
Vereinigtes Königreich	USD	4 388 287	0.46%
Französische Republik	USD	4 321 319	0.46%
Bundesrepublik Deutschland	USD	4 271 081	0.45%
Königreich der Niederlande	USD	3 957 790	0.42%
Republik Österreich	USD	358 821	0.04%
Kanada	USD	297 303	0.03%
Vereinigte Staaten	USD	179 169	0.02%
Commonwealth Australien	USD	44 185	0.00%
Norwegen	USD	39 555	0.00%
Gesamt	USD	22 349 652	2.36%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 170 221	1.16%
Vereinigte Staaten	USD	793 872	0.79%
Französische Republik	USD	784 608	0.78%
Königreich der Niederlande	USD	702 658	0.70%
Königreich Belgien	USD	222 940	0.22%
Vereinigtes Königreich	USD	179 628	0.18%
Kanada	USD	67 260	0.07%
Gesamt	USD	3 921 187	3.90%
JAPAN EQUITY			
Französische Republik	JPY	810 810 260	4.01%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	780 165 479	3.85%
Vereinigtes Königreich	JPY	755 715 693	3.73%
Königreich Belgien	JPY	732 244 617	3.62%
Königreich der Niederlande	JPY	650 921 935	3.22%
Vereinigte Staaten	JPY	342 333 028	1.69%
Königreich Schweden	JPY	2 356 257	0.01%
Kanada	JPY	1 750 280	0.01%
Gesamt	JPY	4 076 297 549	20.14%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	EUR	583 545	0.13%
Französische Republik	EUR	576 174	0.13%
Vereinigte Staaten	EUR	527 291	0.12%
Vereinigtes Königreich	EUR	460 583	0.10%
Königreich der Niederlande	EUR	442 087	0.10%
Königreich Belgien	EUR	247 314	0.05%
Kanada	EUR	41 473	0.01%
Gesamt	EUR	2 878 467	0.64%
SWISS EQUITY			
Französische Republik	CHF	3 322 297	1.45%
Vereinigtes Königreich	CHF	3 291 113	1.44%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	3 215 881	1.41%
Vereinigte Staaten	CHF	2 842 652	1.24%
Königreich der Niederlande	CHF	1 796 229	0.79%
Königreich Belgien	CHF	1 496 823	0.65%
Republik Österreich	CHF	302 438	0.13%
Republik Finnland	CHF	211 210	0.09%
Kanada	CHF	187 145	0.08%
Commonwealth Australien	CHF	17 984	0.01%
Gesamt	CHF	16 683 772	7.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Französische Republik	CHF	7 755 060	2.92%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	7 043 028	2.65%
Vereinigtes Königreich	CHF	6 886 248	2.59%
Vereinigte Staaten	CHF	6 228 297	2.35%
Königreich Belgien	CHF	5 681 030	2.14%
Königreich der Niederlande	CHF	5 652 143	2.13%
Republik Österreich	CHF	755 065	0.28%
Commonwealth Australien	CHF	169 257	0.06%
Kanada	CHF	164 430	0.06%
Norwegen	CHF	151 519	0.06%
Gesamt	CHF	40 486 077	15.24%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2021:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 195 879	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	445 126	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	113 510	-
Gesamt		USD	1 754 515	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	2 760 656	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 285 274	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 039 083	-
Gesamt		USD	5 085 013	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	16 244 502	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 987 661	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	USD	1 911 150	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	819 475	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	USD	307 431	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	USD	25 854	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	665	-
Gesamt		USD	21 296 738	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	3 543 073	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	USD	57 927	-
Gesamt		USD	3 601 000	-
JAPAN EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	2 533 997 680	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	671 348 265	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	500 528 999	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	JPY	172 094 628	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	JPY	10 170 108	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	5 217 900	-
Gesamt		JPY	3 893 357 580	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	2 163 287	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	508 575	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	62 150	-
Gesamt		EUR	2 734 012	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	10 464 449	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	3 379 555	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	1 243 029	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	243 162	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	228 118	-
Credit Suisse International	Vereinigtes Königreich	CHF	143 978	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	137 246	-
Gesamt		CHF	15 839 537	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	22 244 170	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	6 998 823	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	5 360 320	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 485 002	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	982 078	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	431 795	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	290 964	-
Gesamt		CHF	37 793 152	-

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2021:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihe Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 895 552	-	-	-
Gesamt	USD	1 895 552	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	5 340 925	-	-	-
Gesamt	USD	5 340 925	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	22 368 216	-	-	-
Gesamt	USD	22 368 216	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	3 921 187	-	-	-
Gesamt	USD	3 921 187	-	-	-
JAPAN EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	4 076 297 549	-	-	-
Gesamt	JPY	4 076 297 549	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	2 878 467	-	-	-
Gesamt	EUR	2 878 467	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	16 705 827	-	-	-
Gesamt	CHF	16 705 827	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	40 593 384	-	-	-
Gesamt	CHF	40 593 384	-	-	-

Investment Grade Wertpapiere werden von Emittenten ausgegeben, die ein Rating von mindestens Investment Grade von mindestens einer weltweit anerkannten Rating Agentur (Standard & Poor's, Moody's oder Fitch) erhalten haben.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2021:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	30	-
EUR	USD	-	-	1 658 541	-
GBP	USD	-	-	64 962	-
USD	USD	-	-	172 019	-
Gesamt	USD	-	-	1 895 552	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	USD	-	-	47,052	-
CAD	USD	-	-	97 072	-
EUR	USD	-	-	3 785 180	-
GBP	USD	-	-	625 523	-
NOK	USD	-	-	42 121	-
SEK	USD	-	-	7 445	-
USD	USD	-	-	736 532	-
Gesamt	USD	-	-	5 340 925	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	USD	-	-	44,185	-
CAD	USD	-	-	297 303	-
EUR	USD	-	-	17 419 717	-
GBP	USD	-	-	4 388 287	-
NOK	USD	-	-	39 555	-
USD	USD	1 916	-	179 169	-
Gesamt	USD	1 916	-	22 368 216	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	67 260	-
EUR	USD	-	-	2 880 427	-
GBP	USD	-	-	179 628	-
USD	USD	-	-	793 872	-
Gesamt	USD	-	-	3 921 187	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	1 750 280	-
EUR	JPY	-	-	2 974 142 291	-
GBP	JPY	-	-	755 715 693	-
SEK	JPY	-	-	2 356 257	-
USD	JPY	6 824	-	342 333 028	-
Gesamt	JPY	6 824	-	4 076 297 549	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	41 473	-
EUR	EUR	-	-	1 849 120	-
GBP	EUR	-	-	460 583	-
USD	EUR	-	-	527 291	-
Gesamt	EUR	-	-	2 878 467	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - SWISS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	17,984	-
CAD	CHF	-	-	185 456	-
EUR	CHF	-	-	10 344 878	-
GBP	CHF	-	-	3 291 113	-
NOK	CHF	-	-	16 100	-
SEK	CHF	-	-	5 954	-
USD	CHF	-	-	2 844 342	-
Gesamt	CHF	-	-	16 705 827	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	169,257	-
CAD	CHF	-	-	163 831	-
EUR	CHF	-	-	26 990 455	-
GBP	CHF	-	-	6 886 248	-
NOK	CHF	-	-	151 519	-
SEK	CHF	-	-	3 179	-
USD	CHF	-	-	6 228 895	-
Gesamt	CHF	-	-	40 593 384	-

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2021:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
		Barsicherheiten	Barsicherheiten	Barsicherheiten	Barsicherheiten	Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	27 180	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 868 372	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 895 552	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	24	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	128 991	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	160 637	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	5 051 273	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	5 340 925	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	9 118	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	25 185	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	2 138	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	67 148	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	22 264 627	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	1 916	-	-	-
Gesamt	USD	22 368 216	1 916	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	211 652	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	2 548	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	305 997	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	3 400 990	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 921 187	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	5 104 082	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	5 792 373	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	18 860 623	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	64 595 663	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	3 981 944 808	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	6 824	-	-	-
Gesamt	JPY	4 076 297 549	6 824	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	25 489	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	9 349	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	104 805	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	2 738 824	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	2 878 467	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	104 663	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	269 095	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	902 181	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	15 429 888	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	16 705 827	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	226 753	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	288 394	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 979 571	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	38 098 666	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	40 593 384	-	-	-	-

Für nicht-bare Sicherheiten wurde die Laufzeitanalyse auf der Grundlage der vertraglichen Laufzeit des Wertpapiers, das als Sicherheit hinterlegt wurde, erstellt.

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 30. Juni 2021:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	1 754 515	-	-
Gesamt	USD	1 754 515		-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	5 085 013	-	-
Gesamt	USD	5 085 013		-
EMERGING MARKETS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	21 296 738	-	-
Gesamt	USD	21 296 738		-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	3 601 000	-	-
Gesamt	USD	3 601 000		-
JAPAN EQUITY				
unter einem Tag	JPY	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-	-
unbefristet	JPY	3 893 357 580	-	-
Gesamt	JPY	3 893 357 580		-
LUXURY BRANDS EQUITY				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	2 734 012	-	-
Gesamt	EUR	2 734 012		-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - SWISS EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	15 839 537	-	
Gesamt	CHF	15 839 537	-	
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	37 793 152	-	
Gesamt	CHF	37 793 152	-	

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 30. Juni 2021 angibt:

	Währung	Verleiene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New-York	CHF	80 548 439	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	43 253 648	-
Gesamt	CHF	123 802 087	-
Bilateral	CHF	1 751 788	-

Sämtliche Wertpapierleihetransaktionen, die vom Subfonds abgeschlossen wurden, unterliegen einer schriftlichen Vereinbarung zwischen dem Subfonds und dem Wertpapierleihe-Agent sowie zwischen dem Wertpapierleihe-Agent und der genehmigten Gegenpartei. Erhaltene Sicherheiten im Austausch für verliehene Wertpapiere werden im Rahmen des Transfer-Agreements übertragen. Erhaltene Sicherheiten werden nach Lieferung auf einem Konto auf den Namen der Depotbank im Namen des Subfonds hinterlegt. Diese werden aber getrennt vom Vermögen der Depotbank oder des Wertpapierleihe-Agents gehalten.

Sämtliche OTC Derivate Transaktionen des Subfonds unterliegen einem ISDA Master Agreement (ISDA = International Swaps and Derivative Associations) oder einer vergleichbaren Vereinbarung. Ein ISDA Master Agreement ist ein bilateraler Vertrag zwischen dem Subfonds und einer Gegenpartei, der OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zwischen zwei Parteien regelt. Das Exposure beider Parteien des ISDA Master Agreements wird genettet und gemeinsam besichert. Daher beziehen sich alle Angaben zur Besicherung innerhalb dieses Berichts auf die OTC Derivate Transaktionen des Subfonds im Rahmen des ISDA Master Agreements und nicht nur auf die TRS.

Alle Sicherheiten, die vom Subfonds im Rahmen eines ISDA Master Agreements erhalten oder hinterlegt werden, werden bilateral im Rahmen eines Title Transfer Agreements übertragen. Vom Subfonds erhaltene Sicherheiten werden getrennt vom Vermögen der Depotbank der Gesellschaft gehalten.

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2021 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS), die zum 30. Juni 2021 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	395
State Street Bank	USD	1 895 157
Gesamt	USD	1 895 552
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	2 451 816
JP Morgan Chase Bank	USD	2 889 109
Gesamt	USD	5 340 925
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	17 961 781
JP Morgan Chase Bank	USD	4 406 435
Gesamt	USD	22 368 216
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	3 860 540
JP Morgan Chase Bank	USD	60 647
Gesamt	USD	3 921 187
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	542 303 052
JP Morgan Chase Bank	JPY	3 533 994 497
Gesamt	JPY	4 076 297 549
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	2 878 467
Gesamt	EUR	2 878 467
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	12 778 747
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 927 080
Gesamt	CHF	16 705 827
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	37 638 301
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 955 083
Gesamt	CHF	40 593 384

Angaben zu Rendite und Kosten

Für Wertpapierleihetransaktionen werden Erträge und Kosten des Subfonds in den Erläuterungen unter dem Punkt "Wertpapierleihe" aufgeführt.

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

Transaktionskosten für TRS können nicht separat erfasst werden. Für diese Investments sind die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreisen enthalten und sind Teil der Brutto-Performance eines jeden Subfonds. Renditen werden als realisierter Gewinn bzw. als unrealisierter Gewinn aus Swaps innerhalb 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 2021. 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.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	0.68%	0.66%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3.66%	3.56%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.48%	2.26%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	3.59%	3.57%	-
JAPAN EQUITY	JPY	19.29%	19.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.64%	0.61%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.97%	6.93%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14.59%	14.24%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2021:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	765 964	0.29%
Federal Republic of Germany	USD	464 837	0.18%
France, Republic	USD	413 337	0.16%
United States	USD	172 019	0.06%
United Kingdom	USD	64 962	0.02%
Kingdom of the Netherlands	USD	14 403	0.01%
Canada	USD	30	0.00%
Total	USD	1 895 552	0.72%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	1 182 701	0.83%
France, Republic	USD	1 012 149	0.71%
Federal Republic of Germany	USD	797 541	0.56%
United States	USD	736 532	0.52%
United Kingdom	USD	625 523	0.44%
Kingdom of the Netherlands	USD	517 123	0.36%
Republic of Austria	USD	195 414	0.14%
Canada	USD	97 072	0.07%
Republic of Finland	USD	80 253	0.06%
Commonwealth of Australia	USD	47 052	0.03%
Total	USD	5 291 360	3.72%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	4 492 142	0.48%
United Kingdom	USD	4 388 287	0.46%
France, Republic	USD	4 321 319	0.46%
Federal Republic of Germany	USD	4 271 081	0.45%
Kingdom of the Netherlands	USD	3 957 790	0.42%
Republic of Austria	USD	358 821	0.04%
Canada	USD	297 303	0.03%
United States	USD	179 169	0.02%
Commonwealth of Australia	USD	44 185	0.00%
Norway	USD	39 555	0.00%
Total	USD	22 349 652	2.36%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Federal Republic of Germany	USD	1 170 221	1.16%
United States	USD	793 872	0.79%
France, Republic	USD	784 608	0.78%
Kingdom of the Netherlands	USD	702 658	0.70%
Kingdom of Belgium	USD	222 940	0.22%
United Kingdom	USD	179 628	0.18%
Canada	USD	67 260	0.07%
Total	USD	3 921 187	3.90%
JAPAN EQUITY			
France, Republic	JPY	810 810 260	4.01%
Federal Republic of Germany	JPY	780 165 479	3.85%
United Kingdom	JPY	755 715 693	3.73%
Kingdom of Belgium	JPY	732 244 617	3.62%
Kingdom of the Netherlands	JPY	650 921 935	3.22%
United States	JPY	342 333 028	1.69%
Kingdom of Sweden	JPY	2 356 257	0.01%
Canada	JPY	1 750 280	0.01%
Total	JPY	4 076 297 549	20.14%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Federal Republic of Germany	EUR	583 545	0.13%
France, Republic	EUR	576 174	0.13%
United States	EUR	527 291	0.12%
United Kingdom	EUR	460 583	0.10%
Kingdom of the Netherlands	EUR	442 087	0.10%
Kingdom of Belgium	EUR	247 314	0.05%
Canada	EUR	41 473	0.01%
Total	EUR	2 878 467	0.64%
SWISS EQUITY			
France, Republic	CHF	3 322 297	1.45%
United Kingdom	CHF	3 291 113	1.44%
Federal Republic of Germany	CHF	3 215 881	1.41%
United States	CHF	2 842 652	1.24%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 796 229	0.79%
Kingdom of Belgium	CHF	1 496 823	0.65%
Republic of Austria	CHF	302 438	0.13%
Republic of Finland	CHF	211 210	0.09%
Canada	CHF	187 145	0.08%
Commonwealth of Australia	CHF	17 984	0.01%
Total	CHF	16 683 772	7.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
France, Republic	CHF	7 755 060	2.92%
Federal Republic of Germany	CHF	7 043 028	2.65%
United Kingdom	CHF	6 886 248	2.59%
United States	CHF	6 228 297	2.35%
Kingdom of Belgium	CHF	5 681 030	2.14%
Kingdom of the Netherlands	CHF	5 652 143	2.13%
Republic of Austria	CHF	755 065	0.28%
Commonwealth of Australia	CHF	169 257	0.06%
Canada	CHF	164 430	0.06%
Norway	CHF	151 519	0.06%
Total	CHF	40 486 077	15.24%

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2021:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	1 195 879	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	445 126	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	113 510	-
Total		USD	1 754 515	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	2 760 656	-
UBS AG	United Kingdom	USD	1 285 274	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 039 083	-
Total		USD	5 085 013	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	16 244 502	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	1 987 661	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	USD	1 911 150	-
UBS AG	United Kingdom	USD	819 475	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	USD	307 431	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	USD	25 854	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	665	-
Total		USD	21 296 738	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	3 543 073	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	USD	57 927	-
Total		USD	3 601 000	-
JAPAN EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	2 533 997 680	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	671 348 265	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	500 528 999	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	JPY	172 094 628	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	JPY	10 170 108	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	5 217 900	-
Total		JPY	3 893 357 580	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	2 163 287	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	508 575	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	62 150	-
Total		EUR	2 734 012	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	10 464 449	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	3 379 555	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	1 243 029	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	243 162	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	228 118	-
Credit Suisse International	United Kingdom	CHF	143 978	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	137 246	-
Total		CHF	15 839 537	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	22 244 170	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	6 998 823	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	5 360 320	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	1 485 002	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	982 078	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	431 795	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	290 964	-
Total		CHF	37 793 152	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the Sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2021:

Non-cash collateral	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
		Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 895 552	-	-
Total	USD	1 895 552	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	5 340 925	-	-
Total	USD	5 340 925	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	22 368 216	-	-
Total	USD	22 368 216	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	3 921 187	-	-
Total	USD	3 921 187	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	4 076 297 549	-	-
Total	JPY	4 076 297 549	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	2 878 467	-	-
Total	EUR	2 878 467	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	16 705 827	-	-
Total	CHF	16 705 827	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	40 593 384	-	-
Total	CHF	40 593 384	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Investment grade securities are those issued by an entity with a minimum investment grade credit rating from at least one globally recognised credit rating agency (Standard & Poor's, Moody's or Fitch).

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the Sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2021:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	30	-
EUR	USD	-	-	1 658 541	-
GBP	USD	-	-	64 962	-
USD	USD	-	-	172 019	-
Total	USD	-	-	1 895 552	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	47 052	-
CAD	USD	-	-	97 072	-
EUR	USD	-	-	3 785 180	-
GBP	USD	-	-	625 523	-
NOK	USD	-	-	42 121	-
SEK	USD	-	-	7 445	-
USD	USD	-	-	736 532	-
Total	USD	-	-	5 340 925	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	44 185	-
CAD	USD	-	-	297 303	-
EUR	USD	-	-	17 419 717	-
GBP	USD	-	-	4 388 287	-
NOK	USD	-	-	39 555	-
USD	USD	1 916	-	179 169	-
Total	USD	1 916	-	22 368 216	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	67 260	-
EUR	USD	-	-	2 880 427	-
GBP	USD	-	-	179 628	-
USD	USD	-	-	793 872	-
Total	USD	-	-	3 921 187	-
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	1 750 280	-
EUR	JPY	-	-	2 974 142 291	-
GBP	JPY	-	-	755 715 693	-
SEK	JPY	-	-	2 356 257	-
USD	JPY	6 824	-	342 333 028	-
Total	JPY	6 824	-	4 076 297 549	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	41 473	-
EUR	EUR	-	-	1 849 120	-
GBP	EUR	-	-	460 583	-
USD	EUR	-	-	527 291	-
Total	EUR	-	-	2 878 467	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	17 984	-
CAD	CHF	-	-	185 456	-
EUR	CHF	-	-	10 344 878	-
GBP	CHF	-	-	3 291 113	-
NOK	CHF	-	-	16 100	-
SEK	CHF	-	-	5 954	-
USD	CHF	-	-	2 844 342	-
Total	CHF	-	-	16 705 827	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	169 257	-
CAD	CHF	-	-	163 831	-
EUR	CHF	-	-	26 990 455	-
GBP	CHF	-	-	6 886 248	-
NOK	CHF	-	-	151 519	-
SEK	CHF	-	-	3 179	-
USD	CHF	-	-	6 228 895	-
Total	CHF	-	-	40 593 384	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the Sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 30 June 2021:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	27 180	-	-	-	-
more than one year	USD	1 868 372	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 895 552	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	24	-	-	-	-
one to three months	USD	128 991	-	-	-	-
three months to one year	USD	160 637	-	-	-	-
more than one year	USD	5 051 273	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	5 340 925	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	9 118	-	-	-	-
one week to one month	USD	25 185	-	-	-	-
one to three months	USD	2 138	-	-	-	-
three months to one year	USD	67 148	-	-	-	-
more than one year	USD	22 264 627	-	-	-	-
open	USD	-	1 916	-	-	-
Total	USD	22 368 216	1 916	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	211 652	-	-	-	-
one to three months	USD	2 548	-	-	-	-
three months to one year	USD	305 997	-	-	-	-
more than one year	USD	3 400 990	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	3 921 187	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	5 104 082	-	-	-	-
one week to one month	JPY	5 792 373	-	-	-	-
one to three months	JPY	18 860 623	-	-	-	-
three months to one year	JPY	64 595 663	-	-	-	-
more than one year	JPY	3 981 944 808	-	-	-	-
open	JPY	-	6 824	-	-	-
Total	JPY	4 076 297 549	6 824	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	25 489	-	-	-	-
one to three months	EUR	9 349	-	-	-	-
three months to one year	EUR	104 805	-	-	-	-
more than one year	EUR	2 738 824	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	2 878 467	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	104 663	-	-	-	-
one to three months	CHF	269 095	-	-	-	-
three months to one year	CHF	902 181	-	-	-	-
more than one year	CHF	15 429 888	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	16 705 827	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	226 753	-	-	-	-
one to three months	CHF	288 394	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 979 571	-	-	-	-
more than one year	CHF	38 098 666	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	40 593 384	-	-	-	-

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral. The following table provides an analysis of the maturity of securities lent and outstanding TRS as at 30 June 2021:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	-	1 754 515	-
Total	USD	-	1 754 515	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	-	5 085 013	-
Total	USD	-	5 085 013	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -			
EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	21 296 738	-
Total	USD	21 296 738	-
HEALTH INNOVATION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	3 601 000	-
Total	USD	3 601 000	-
JAPAN EQUITY			
less than one day	JPY	-	-
one day to one week	JPY	-	-
one week to one month	JPY	-	-
one to three months	JPY	-	-
three months to one year	JPY	-	-
more than one year	JPY	-	-
open	JPY	3 893 357 580	-
Total	JPY	3 893 357 580	-
LUXURY BRANDS EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	2 734 012	-
Total	EUR	2 734 012	-
SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	15 839 537	-
Total	CHF	15 839 537	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	37 793 152	-
Total	CHF	37 793 152	-

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2021:

	Currency	Securities lent	OTC derivative transactions
		Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	80 548 439	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	43 253 648	-
Total	CHF	123 802 087	-
Bilateral	CHF	1 751 788	-

All securities lending transactions entered into by the sub-funds are subject to a written legal agreement between the sub-funds and the Lending Agent, and separately between the Lending Agent and the approved borrowing counterparty. Collateral received in exchange for securities lent is transferred under a title transfer arrangement. Collateral received is delivered to and held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Fund's Custodian or the Lending Agent.

All OTC derivative transactions are entered into by the sub-funds under an International Swaps and Derivatives Associations, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") or similar agreement. An ISDA Master Agreement is a bilateral agreement between the sub-funds and a counterparty that governs OTC derivative transactions (including TRS) entered into by the parties. The parties exposures under the ISDA Master agreement are netted and collateralised together, therefore any collateral disclosures provided in the report are in respect of all OTC derivative transactions entered into by the sub-funds under the ISDA Master agreement, not just TRS. All collateral received/posted by the sub-funds under the ISDA Master Agreement is transferred bilaterally under a title transfer arrangement. Collateral received by the sub-funds is held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Company's Custodian.

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2021, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the Sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 30 June 2021:

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	395
State Street Bank	USD	1 895 157
Total	USD	1 895 552
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	2 451 816
JP Morgan Chase Bank	USD	2 889 109
Total	USD	5 340 925
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	17 961 781
JP Morgan Chase Bank	USD	4 406 435
Total	USD	22 368 216
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	3 860 540
JP Morgan Chase Bank	USD	60 647
Total	USD	3 921 187
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	542 303 052
JP Morgan Chase Bank	JPY	3 533 994 497
Total	JPY	4 076 297 549

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	2 878 467
Total	EUR	2 878 467
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	12 778 747
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 927 080
Total	CHF	16 705 827
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	37 638 301
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 955 083
Total	CHF	40 593 384

Data on return and cost

For the securities lending transactions the breakdown of return and cost by Sub-fund is disclosed in the Notes. Please refer to the section "Securities lending".

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

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

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY
ASIA FOCUS EQUITY
CHINA EVOLUTION EQUITY
EMERGING MARKETS EQUITY
HEALTH INNOVATION EQUITY
JAPAN EQUITY
LUXURY BRANDS EQUITY
SWISS EQUITY
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ICE LIBOR EUR 3 Months
MSCI AC Asia ex Japan ND*
MSCI China ND*
MSCI Emerging Markets ND*
MSCI World Health Care ND*
MSCI Japan Local / ND*
n/a
Swiss Performance Index (SPI) GD**
Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

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

Performance

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	2.17%	-0.53%	-5.04%	-1.27%	6.97%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	1.81%	-0.75%	-6.27%	-2.17%	-5.67%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	2.75%	0.06%	-2.67%	1.57%	3.41%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	3.21%	0.21%	1.27%	4.43%	9.00%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	2.79%	-0.53%	-3.32%	-1.27%	13.99%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	2.17%	-0.53%	-5.04%	-1.27%	6.81%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	1.81%	-0.75%	-6.27%	-2.17%	-5.65%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	2.74%	0.06%	-2.67%	1.57%	3.07%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	3.11%	0.21%	1.02%	4.43%	8.61%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	2.79%	-0.53%	-3.32%	-1.27%	14.02%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	2.35%	-0.75%	-4.65%	-2.17%	0.25%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	3.46%	0.06%	-0.83%	1.57%	8.99%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	3.49%	0.21%	2.68%	4.43%	14.58%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	1.40%	-0.53%	-7.11%	-1.27%	-1.04%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	2.78%	-0.53%	-3.34%	-1.27%	-5.30%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	3.45%	0.06%	-0.76%	1.57%	3.19%	4.01%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	40.86%	39.65%	50.34%	41.33%	128.19%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	40.86%	39.65%	50.33%	41.33%	127.83%	-
ASIA FOCUS EQUITY	Bh*	EUR	-	-	-	-	-1.71%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C*	EUR	-	-	-	-	14.35%	13.42%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	42.13%	39.65%	54.41%	41.33%	149.29%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	39.81%	39.65%	47.02%	41.33%	110.95%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	34.48%	32.26%	-	-	57.76%	38.11%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	26.14%	24.90%	-	-	51.22%	33.00%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	42.14%	39.65%	54.41%	41.33%	45.69%	32.77%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	36.47%	27.39%	42.61%	34.42%	156.58%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B*	EUR	-	-	-	-	-7.52%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	36.47%	27.39%	42.61%	34.42%	156.52%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	37.63%	27.39%	46.31%	34.42%	173.64%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	35.45%	27.39%	39.44%	34.42%	142.39%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	33.59%	24.27%	35.83%	25.13%	96.76%	61.50%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	21.88%	13.94%	39.10%	28.46%	74.72%	62.31%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	37.64%	27.39%	46.30%	34.42%	46.05%	32.30%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	34.47%	24.27%	-	-	49.65%	28.56%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	40.53%	37.45%	26.08%	28.26%	56.39%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	36.13%	33.45%	33.29%	35.64%	53.27%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	28.60%	26.03%	29.25%	31.67%	79.23%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	44.00%	40.90%	35.38%	37.77%	60.40%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	37.44%	33.45%	36.83%	35.64%	61.78%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	29.75%	26.03%	32.79%	31.67%	30.00%	28.87%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	45.14%	40.90%	38.66%	37.77%	68.82%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	30.95%	26.03%	36.50%	31.67%	40.22%	36.43%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	41.65%	37.45%	29.13%	28.26%	64.58%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	37.27%	33.45%	36.61%	35.64%	61.48%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	29.64%	26.03%	32.39%	31.67%	88.66%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	45.12%	40.90%	38.66%	37.77%	68.64%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	40.53%	37.45%	26.07%	28.26%	56.28%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	36.12%	33.45%	33.29%	35.64%	53.26%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	28.61%	26.03%	29.25%	31.67%	79.25%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	43.99%	40.90%	35.38%	37.77%	72.25%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	41.66%	37.45%	29.13%	28.26%	64.62%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	37.21%	33.45%	36.52%	35.64%	61.26%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	29.63%	26.03%	32.39%	31.67%	113.97%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	45.14%	40.90%	38.60%	37.77%	84.33%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	35.10%	33.45%	30.32%	35.64%	46.11%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	42.91%	40.90%	32.36%	37.77%	52.93%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	46.66%	40.90%	42.99%	37.77%	36.73%	32.05%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	37.69%	33.45%	38.01%	35.64%	30.31%	31.85%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1*	USD	-	-	-	-	0.66%	1.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	41.65%	37.45%	29.14%	28.26%	64.65%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	37.21%	33.45%	36.52%	35.64%	61.22%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	29.63%	26.03%	32.40%	31.67%	88.63%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	45.15%	40.90%	38.67%	37.77%	68.66%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	37.69%	33.45%	37.97%	35.64%	76.89%	70.29%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	30.09%	26.03%	33.79%	31.67%	113.33%	105.36%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	45.65%	40.90%	40.14%	37.77%	89.16%	81.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	30.74%	26.03%	35.82%	31.67%	26.54%	26.73%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	11.05%	23.04%	19.83%	55.29%	335.89%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	11.06%	23.04%	19.84%	55.29%	335.96%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	9.83%	20.29%	11.77%	46.04%	13.39%	65.86%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	11.73%	23.04%	22.05%	55.29%	375.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	10.45%	20.29%	13.75%	46.04%	16.92%	52.80%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	10.22%	23.04%	17.09%	55.29%	294.73%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	8.98%	20.29%	9.23%	46.04%	28.43%	77.40%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	-2.70%	10.05%	13.94%	48.41%	19.45%	53.41%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	12.85%	23.04%	-	-	16.40%	29.20%
JAPAN EQUITY	A	EUR	18.96%	18.24%	22.56%	21.42%	82.93%	67.82%
JAPAN EQUITY	A	JPY	29.41%	28.43%	25.11%	23.58%	148.84%	-
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	28.24%	27.53%	20.62%	20.11%	112.76%	117.32%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	28.54%	27.60%	21.37%	20.53%	66.67%	67.18%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	29.78%	28.75%	29.33%	28.87%	98.62%	106.47%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	39.17%	27.60%	33.48%	20.53%	37.90%	26.42%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	19.87%	18.24%	25.35%	21.42%	22.09%	18.42%
JAPAN EQUITY	B	EUR	18.97%	18.24%	22.57%	21.42%	81.47%	67.82%
JAPAN EQUITY	B	JPY	29.40%	28.43%	25.10%	23.58%	148.73%	-
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	28.24%	27.53%	20.61%	20.11%	112.82%	117.32%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	28.54%	27.60%	21.42%	20.53%	66.79%	67.18%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	29.78%	28.75%	29.38%	28.87%	98.74%	106.47%
JAPAN EQUITY	C	EUR	19.85%	18.24%	25.34%	21.42%	103.32%	67.82%
JAPAN EQUITY	C	JPY	30.38%	28.43%	27.97%	23.58%	138.96%	-
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	29.20%	27.53%	23.34%	20.11%	126.68%	117.32%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	29.50%	27.60%	24.18%	20.53%	77.21%	67.18%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	30.75%	28.75%	32.28%	28.87%	111.55%	106.47%
JAPAN EQUITY	E	EUR	18.08%	18.24%	19.82%	21.42%	62.65%	67.82%
JAPAN EQUITY	E	JPY	28.44%	28.43%	22.33%	23.58%	84.81%	-
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	27.58%	27.60%	18.67%	20.53%	39.20%	45.40%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	30.64%	28.43%	28.72%	23.58%	32.28%	27.46%
JAPAN EQUITY	R	EUR	19.87%	18.24%	25.36%	21.42%	22.10%	18.42%
JAPAN EQUITY	R	GBP	12.74%	11.66%	22.07%	17.86%	30.49%	26.87%
JAPAN EQUITY	R	JPY	30.38%	28.43%	27.96%	23.58%	38.81%	33.11%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	29.50%	27.60%	24.20%	20.53%	30.60%	26.15%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	30.24%	28.14%	27.17%	22.63%	41.69%	38.99%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	52.62%	-	39.80%	-	193.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	48.16%	-	47.94%	-	331.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	56.38%	-	50.15%	-	243.82%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	49.28%	-	51.30%	-	122.91%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	40.49%	-	47.40%	-	135.52%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	52.61%	-	39.80%	-	193.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	48.16%	-	47.92%	-	331.15%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	39.37%	-	43.85%	-	168.39%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	56.37%	-	50.15%	-	243.80%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	53.76%	-	42.98%	-	224.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	49.28%	-	51.32%	-	377.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	40.41%	-	47.16%	-	190.93%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	57.55%	-	53.57%	-	281.16%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	47.06%	-	44.64%	-	290.17%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	55.21%	-	46.81%	-	211.07%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	53.76%	-	42.98%	-	57.19%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	49.27%	-	51.30%	-	68.44%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	57.56%	-	53.57%	-	65.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	41.81%	-	-	-	51.78%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	35.24%	23.41%	48.99%	48.61%	947.94%	-
SWISS EQUITY	Ra	CHF	36.25%	23.41%	52.37%	48.61%	50.37%	47.66%
SWISS EQUITY	B	CHF	35.24%	23.41%	48.99%	48.61%	948.80%	-
SWISS EQUITY	C	CHF	36.26%	23.41%	52.38%	48.61%	239.62%	-
SWISS EQUITY	E	CHF	34.24%	23.41%	45.67%	48.61%	119.35%	-
SWISS EQUITY	R	CHF	36.26%	23.41%	52.38%	48.61%	50.80%	48.33%
SWISS EQUITY	S	CHF	36.81%	23.41%	-	-	56.29%	39.69%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	46.24%	36.60%	52.47%	36.00%	1,328.69%	1,541.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	47.63%	36.60%	56.86%	36.00%	52.96%	32.89%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	46.24%	36.60%	52.47%	36.00%	1,330.49%	1,541.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	47.63%	36.60%	56.88%	36.00%	615.48%	485.63%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	45.15%	36.60%	49.07%	36.00%	218.76%	353.87%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	47.64%	36.60%	56.89%	36.00%	52.98%	32.89%

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM Multistock -				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.35	0.02	1.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.35	0.00	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.75	0.34	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)*	EUR	2.17	-	2.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)*	EUR	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)*	EUR	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD)*	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.67	-	2.67
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.33	-	1.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.97	-	0.97

*Siehe Appendix I.

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
HEALTH INNOVATION EQUITY	MSCI World Health Care ND*
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local / ND*
LUXURY BRANDS EQUITY	n/a
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Performance

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	2.17%	-0.53%	-5.04%	-1.27%	6.97%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	1.81%	-0.75%	-6.27%	-2.17%	-5.67%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	2.75%	0.06%	-2.67%	1.57%	3.41%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	3.21%	0.21%	1.27%	4.43%	9.00%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	2.79%	-0.53%	-3.32%	-1.27%	13.99%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	2.17%	-0.53%	-5.04%	-1.27%	6.81%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	1.81%	-0.75%	-6.27%	-2.17%	-5.65%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	2.74%	0.06%	-2.67%	1.57%	3.07%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	3.11%	0.21%	1.02%	4.43%	8.61%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	2.79%	-0.53%	-3.32%	-1.27%	14.02%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	2.35%	-0.75%	-4.65%	-2.17%	0.25%	-4.52%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	3.46%	0.06%	-0.83%	1.57%	8.99%	5.27%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	3.49%	0.21%	2.68%	4.43%	14.58%	9.12%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	1.40%	-0.53%	-7.11%	-1.27%	-1.04%	0.39%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	2.78%	-0.53%	-3.34%	-1.27%	-5.30%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	3.45%	0.06%	-0.76%	1.57%	3.19%	4.01%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	40.86%	39.65%	50.34%	41.33%	128.19%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	40.86%	39.65%	50.33%	41.33%	127.83%	-
ASIA FOCUS EQUITY	Bh*	EUR	-	-	-	-	-1.71%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C*	EUR	-	-	-	-	14.35%	13.42%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	42.13%	39.65%	54.41%	41.33%	149.29%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	39.81%	39.65%	47.02%	41.33%	110.95%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	34.48%	32.26%	-	-	57.76%	38.11%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	26.14%	24.90%	-	-	51.22%	33.00%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	42.14%	39.65%	54.41%	41.33%	45.69%	32.77%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	36.47%	27.39%	42.61%	34.42%	156.58%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B*	EUR	-	-	-	-	-7.52%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	36.47%	27.39%	42.61%	34.42%	156.52%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	37.63%	27.39%	46.31%	34.42%	173.64%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	35.45%	27.39%	39.44%	34.42%	142.39%	96.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	33.59%	24.27%	35.83%	25.13%	96.76%	61.50%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	21.88%	13.94%	39.10%	28.46%	74.72%	62.31%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	37.64%	27.39%	46.30%	34.42%	46.05%	32.30%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	34.47%	24.27%	-	-	49.65%	28.56%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	40.53%	37.45%	26.08%	28.26%	56.39%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	36.13%	33.45%	33.29%	35.64%	53.27%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	28.60%	26.03%	29.25%	31.67%	79.23%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	44.00%	40.90%	35.38%	37.77%	60.40%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	37.44%	33.45%	36.83%	35.64%	61.78%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	29.75%	26.03%	32.79%	31.67%	30.00%	28.87%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	45.14%	40.90%	38.66%	37.77%	68.82%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	30.95%	26.03%	36.50%	31.67%	40.22%	36.43%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	41.65%	37.45%	29.13%	28.26%	64.58%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	37.27%	33.45%	36.61%	35.64%	61.48%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	29.64%	26.03%	32.39%	31.67%	88.66%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	45.12%	40.90%	38.66%	37.77%	68.64%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	40.53%	37.45%	26.07%	28.26%	56.28%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	36.12%	33.45%	33.29%	35.64%	53.26%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	28.61%	26.03%	29.25%	31.67%	79.25%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	43.99%	40.90%	35.38%	37.77%	72.25%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	41.66%	37.45%	29.13%	28.26%	64.62%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	37.21%	33.45%	36.52%	35.64%	61.26%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	29.63%	26.03%	32.39%	31.67%	113.97%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	45.14%	40.90%	38.60%	37.77%	84.33%	-

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	35.10%	33.45%	30.32%	35.64%	46.11%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	42.91%	40.90%	32.36%	37.77%	52.93%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	46.66%	40.90%	42.99%	37.77%	36.73%	32.05%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	37.69%	33.45%	38.01%	35.64%	30.31%	31.85%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1*	USD	-	-	-	-	0.66%	1.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	41.65%	37.45%	29.14%	28.26%	64.65%	56.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	37.21%	33.45%	36.52%	35.64%	61.22%	53.84%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	29.63%	26.03%	32.40%	31.67%	88.63%	80.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	45.15%	40.90%	38.67%	37.77%	68.66%	60.63%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	37.69%	33.45%	37.97%	35.64%	76.89%	70.29%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	30.09%	26.03%	33.79%	31.67%	113.33%	105.36%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	45.65%	40.90%	40.14%	37.77%	89.16%	81.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	30.74%	26.03%	35.82%	31.67%	26.54%	26.73%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	11.05%	23.04%	19.83%	55.29%	335.89%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	11.06%	23.04%	19.84%	55.29%	335.96%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	9.83%	20.29%	11.77%	46.04%	13.39%	65.86%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	11.73%	23.04%	22.05%	55.29%	375.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	10.45%	20.29%	13.75%	46.04%	16.92%	52.80%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	10.22%	23.04%	17.09%	55.29%	294.73%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	8.98%	20.29%	9.23%	46.04%	28.43%	77.40%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	-2.70%	10.05%	13.94%	48.41%	19.45%	53.41%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	12.85%	23.04%	-	-	16.40%	29.20%
JAPAN EQUITY	A	EUR	18.96%	18.24%	22.56%	21.42%	82.93%	67.82%
JAPAN EQUITY	A	JPY	29.41%	28.43%	25.11%	23.58%	148.84%	-
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	28.24%	27.53%	20.62%	20.11%	112.76%	117.32%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	28.54%	27.60%	21.37%	20.53%	66.67%	67.18%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	29.78%	28.75%	29.33%	28.87%	98.62%	106.47%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	39.17%	27.60%	33.48%	20.53%	37.90%	26.42%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	19.87%	18.24%	25.35%	21.42%	22.09%	18.42%
JAPAN EQUITY	B	EUR	18.97%	18.24%	22.57%	21.42%	81.47%	67.82%
JAPAN EQUITY	B	JPY	29.40%	28.43%	25.10%	23.58%	148.73%	-
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	28.24%	27.53%	20.61%	20.11%	112.82%	117.32%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	28.54%	27.60%	21.42%	20.53%	66.79%	67.18%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	29.78%	28.75%	29.38%	28.87%	98.74%	106.47%
JAPAN EQUITY	C	EUR	19.85%	18.24%	25.34%	21.42%	103.32%	67.82%
JAPAN EQUITY	C	JPY	30.38%	28.43%	27.97%	23.58%	138.96%	-
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	29.20%	27.53%	23.34%	20.11%	126.68%	117.32%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	29.50%	27.60%	24.18%	20.53%	77.21%	67.18%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	30.75%	28.75%	32.28%	28.87%	111.55%	106.47%
JAPAN EQUITY	E	EUR	18.08%	18.24%	19.82%	21.42%	62.65%	67.82%
JAPAN EQUITY	E	JPY	28.44%	28.43%	22.33%	23.58%	84.81%	-
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	27.58%	27.60%	18.67%	20.53%	39.20%	45.40%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	30.64%	28.43%	28.72%	23.58%	32.28%	27.46%
JAPAN EQUITY	R	EUR	19.87%	18.24%	25.36%	21.42%	22.10%	18.42%
JAPAN EQUITY	R	GBP	12.74%	11.66%	22.07%	17.86%	30.49%	26.87%
JAPAN EQUITY	R	JPY	30.38%	28.43%	27.96%	23.58%	38.81%	33.11%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	29.50%	27.60%	24.20%	20.53%	30.60%	26.15%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	30.24%	28.14%	27.17%	22.63%	41.69%	38.99%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	52.62%	-	39.80%	-	193.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	48.16%	-	47.94%	-	331.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	56.38%	-	50.15%	-	243.82%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	49.28%	-	51.30%	-	122.91%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	40.49%	-	47.40%	-	135.52%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	52.61%	-	39.80%	-	193.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	48.16%	-	47.92%	-	331.15%	-

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	39.37%	-	43.85%	-	168.39%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	56.37%	-	50.15%	-	243.80%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	53.76%	-	42.98%	-	224.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	49.28%	-	51.32%	-	377.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	40.41%	-	47.16%	-	190.93%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	57.55%	-	53.57%	-	281.16%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	47.06%	-	44.64%	-	290.17%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	55.21%	-	46.81%	-	211.07%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	53.76%	-	42.98%	-	57.19%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	49.27%	-	51.30%	-	68.44%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	57.56%	-	53.57%	-	65.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	41.81%	-	-	-	51.78%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	35.24%	23.41%	48.99%	48.61%	947.94%	-
SWISS EQUITY	Ra	CHF	36.25%	23.41%	52.37%	48.61%	50.37%	47.66%
SWISS EQUITY	B	CHF	35.24%	23.41%	48.99%	48.61%	948.80%	-
SWISS EQUITY	C	CHF	36.26%	23.41%	52.38%	48.61%	239.62%	-
SWISS EQUITY	E	CHF	34.24%	23.41%	45.67%	48.61%	119.35%	-
SWISS EQUITY	R	CHF	36.26%	23.41%	52.38%	48.61%	50.80%	48.33%
SWISS EQUITY	S	CHF	36.81%	23.41%	-	-	56.29%	39.69%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	46.24%	36.60%	52.47%	36.00%	1,328.69%	1,541.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	47.63%	36.60%	56.86%	36.00%	52.96%	32.89%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	46.24%	36.60%	52.47%	36.00%	1,330.49%	1,541.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	47.63%	36.60%	56.88%	36.00%	615.48%	485.63%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	45.15%	36.60%	49.07%	36.00%	218.76%	353.87%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	47.64%	36.60%	56.89%	36.00%	52.98%	32.89%

*See Appendix I.

The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.35	0.02	1.37
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.35	0.00	1.35
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.75	0.34	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)*	EUR	2.17	-	2.17
Accumulation shares (Shares C-EUR)*	EUR	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)*	EUR	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares J1-USD)*	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.67	-	2.67
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.33	-	1.33
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.97	-	0.97

*See Appendix I.

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY
 CHINA EVOLUTION EQUITY
 EMERGING MARKETS EQUITY
 HEALTH INNOVATION EQUITY
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Value-at-Risk

Bei folgendem Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

GAM Multistock -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Absolute VaR	10.00%	2.90%	6.39%	4.29%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2020 - 30.06.2021 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	103.72%				

* Parameter VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™, VaR-Verfahren = Monte Carlo (5 000 Simulationen), Kovarianzen basierend auf 1-Tages Returns, simulierte Periode = 20 Tage, Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr, Decay-Faktor = 0.97

Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY
 CHINA EVOLUTION EQUITY
 EMERGING MARKETS EQUITY
 HEALTH INNOVATION EQUITY
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Value at risk (VaR)

For the following sub-fund, the overall risk was determined using a model approach that takes into account all general and specific market risks that may lead to a not insignificant change in the portfolio value (VaR approach). The VaR is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period corresponds to one month (20 days) for the purpose of calculating the overall risk. The amount of leverage was determined using the Sum of Notionals approach.

GAM Multistock -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model*
			Lowest value	Maximum value		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Absolute VaR	10.00%	2.90%	6.39%	4.29%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2020 - 30.06.2021 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	103.72%				

* Parameter VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetricsobservation™, VaR method = Monte Carlo (5 000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft.

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2020.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 20 Fonds / Fondsstrukturen (166 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 55.137 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.64mio. EUR

Davon fest: 2.51mio. EUR

Davon variabel: 0.13mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 30

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.72mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.12mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.60mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 31

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 12.48mio. EUR

Davon fest: 3.11mio. EUR

Davon variabel: 9.37mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

Anmerkungen

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

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

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

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

Link between pay and performance.

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

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

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

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

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

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

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

Identified Staff

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

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2020 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 20 funds / fund structures (166 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 55.137 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.64m EUR

Of which fixed: 2.51m EUR

Of which variable: 0.13m EUR

Number of Management Company employees: 30

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.72m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.12m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.60m EUR

Number of identified staff: 31

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 12.48m EUR

Of which fixed: 3.11m EUR

Of which variable: 9.37m EUR

Number of beneficiaries: 13

Notes

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

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

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

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

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

GAM Multistock
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
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