

# **GAM Multistock**

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

### **Jahresbericht / Annual Report**

per 30. Juni 2018 (geprüft) / As at 30 June 2018 (audited)

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

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

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung, ist die deutsche Fassung maßgeblich. /

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

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: 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 (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, 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	11
Erläuterungen zum Jahresbericht / Notes to the Annual Report	13
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	33
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	35
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	50
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	56
GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	62
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	64
GAM Multistock - ENERGY EQUITY*	77
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	79
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	86
GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	91
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	93
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	99
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	106
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	113
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	122
GAM Multistock - SWISS EQUITY	129
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	134
GAM Multistock - US LEADING EQUITY	140
GAM Multistock - US VALUE EQUITY	148
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	154
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	156
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	183
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	199
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	201
Adressen / Addresses	205

## Organisation & Management

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

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

*Vorsitzender / Chairman:*

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

*Mitglieder / Members:*

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

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

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

Dirk Spiegel (*bis zum 30. Mai 2018 / until 30 May 2018*)  
Group General Counsel  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Florian Heeren (*seit dem 6. Juni 2018 / since 6 June 2018*)  
Head of Product Tax & Legal Trading  
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich  
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  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Region Head Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

*Mitglieder / Members:*

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

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

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

Elmar Zumbühl  
Group Chief Risk Officer  
GAM Holding AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

Für den / For the GAM Multistock - US LEADING EQUITY:  
Wellington Management International Ltd.  
Cardinal Place  
80 Victoria Street  
SW1E 5JL London

Für den / For the GAM Multistock - EMERGING MARKETS  
EQUITY and GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY:  
GAM International Management Limited  
20 King Street  
SW1Y 6QY London

Für den / For GAM Multistock - JAPAN EQUITY:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG and GAM  
Capital Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8001 Zürich / Zurich

Für die übrigen Subfonds / For all other sub-funds:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8001 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.

## Organisation & Management

---

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

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

### **Vertriebsstellen / Distributors**

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 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 (Deutschland) GmbH  
Tanusanlage 15  
D - 60325 Frankfurt/Main

*Österreich / Austria:*  
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A - 1100 Wien / Vienna

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

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

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

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

*Liechtenstein:*  
LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

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

*Taiwan:*  
Concord Capital Management Corp.  
9F, No. 176, Sec. 1  
Keelung Road  
Taipei

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

*Zypern / Cyprus:*  
Cyprus Development Bank Public Company Ltd.  
50 Arch. Makarios III Avenue  
P.O. Box 21415  
CY - 1508 Nicosia

## **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 und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018;
- dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

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

---

### *Sonstige Informationen*

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

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

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

---

### *Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss*

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

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

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



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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 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, 4. Dezember 2018



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 and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 30 June 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

### **What we have audited**

The Fund’s financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 30 June 2018;
- the securities portfolio as at 30 June 2018;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### *Basis for opinion*

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

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

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

---

### *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  
Tel.: +352 494848 1, Fax: +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 and those charged with governance for the financial statements*

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

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

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

---

*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 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 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, 4 December 2018



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 English and the translation, the German version shall be authentic text.

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht des SICAV GAM Multistock. Dieser enthält unter anderem für die aktiven Subfonds den Bericht des Fondsmanagements, der im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2018) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zum Fonds 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](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im Oktober 2018  
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 Annual Report of the SICAV GAM Multistock. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors for the active sub-funds. The Annual Report also includes the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective portfolios of the sub-funds.

The Board of Directors 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 2018).

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

Luxembourg, in October 2018  
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

---

### 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

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (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 Ia (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J (für bestimmte institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne 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 S1 (für bestimmte Vertriebsstellen, 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
- Aktien Sa (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Sa1 (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 vor dem Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

#### *Konsolidierung*

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

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

#### *Rechnungslegung*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### Bewertung von Aktiva und Passiva

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

#### *Fremdwährungen*

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

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

#### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

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

#### *Wertpapierbestand*

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

#### *Wertpapierleihe*

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

Der Marktwert zum 30. Juni 2018 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Währung des Subfonds</b>	<b>Betrag</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 095 938
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 936 335
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	53 741 697
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 556 918
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	53 452 841
JAPAN EQUITY	JPY	24 254 754 013
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 013 141
SWISS EQUITY	CHF	18 779 037
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	30 452 888
US LEADING EQUITY	USD	7 858 275
US VALUE EQUITY	USD	67 977



## Erläuterungen zum Jahresbericht

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Währung des Subfonds</b>	<b>Absicherungsbetrag</b>	<b>Art</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 523 424	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 373 570	Wertpapiere
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	57 012 463	Wertpapiere
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 649 188	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	57 752 945	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	25 662 751 239	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 998 007	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	19 767 161	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	32 062 865	Wertpapiere
US LEADING EQUITY	USD	8 480 058	Wertpapiere
US VALUE EQUITY	USD	73 313	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Währung des Subfonds</b>	<b>Bruttoerträge</b>	<b>Kosten und Gebühren</b>	<b>Nettoerträge</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	42 924	12 448	30 476
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	18 245	5 291	12 954
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	75 256	21 824	53 432
ENERGY EQUITY*	USD	62 111	19 722	42 389
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1 173 715	340 377	833 338
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	2 035	590	1 445
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	18 135	5 259	12 876
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	127 455	36 962	90 493
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	11 483	3 330	8 153
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	145 900	42 311	103 589
JAPAN EQUITY	JPY	101 910 927	29 554 169	72 356 758
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	217 400	63 046	154 354
SWISS EQUITY	CHF	508 511	147 468	361 043
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	247 189	71 685	175 504
US LEADING EQUITY	USD	16 646	4 827	11 819
US VALUE EQUITY	USD	46	13	33

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

### Gegenpartei

Barclays Capital Securities Limited  
 BNP Paribas Arbitrage SNC  
 Citigroup Global Markets Limited  
 Credit Suisse AG, Dublin Branch  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs International

JP Morgan Securities Plc.  
 Merrill Lynch International  
 Morgan Stanley & Co. International Plc.  
 Societe Generale S.A.  
 UBS AG

### Rückkaufsvereinbarung

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

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

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

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

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - Devisentermingeschäfte“ ausgewiesen.

Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jeweils unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

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

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

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

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

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

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

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

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

### Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpformance 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 Gesamrendite 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.

### Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	120 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	18 460 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International oder Nomura International Plc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	5 960 935

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der JP Morgan Securities Plc. oder Nomura International Plc. hinterlegt.

### Besteuerung

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

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/Ch**	Aktien I/la**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S/Sa/S1/S2**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR, CHF, USD	1.40%	0.85%	-	-	-	-
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%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
ENERGY EQUITY***	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-
ENERGY EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
ENERGY EQUITY***	JPY	-	0.85%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	0.55%
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR,USD	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	CHF	-	-	-	-	-	0.00%
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY***	EUR	1.60%	0.65%	-	-	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1.05%	0.55%	-	-	0.55%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	USD	-	0.55%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-
JAPAN EQUITY	USD, CHF	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%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
US VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

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-, Ch-, Ia, oder J-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R, Ra-, Rh-, S- oder Sa-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

\*\*\* Siehe Appendix I.

### Performance Fee

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bezüglich des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY und des GAM Multistock - ENERGY 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-LIBOR

in CHF:

CHF 3-Monats-LIBOR

in USD:

USD 3-Monats-LIBOR

in GBP:

GBP 3-Monats-LIBOR

\* Siehe Appendix I.

### 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;
- 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

---

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 und die Servicegebühr stellen seit der Umstellung der Gebührenstruktur 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 2017 bis zum 30. Juni 2018 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	0
ASIA FOCUS EQUITY	USD	163 133
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	193 617
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	40 003
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 518 146
ENERGY EQUITY*	USD	79 558
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	940 356
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	0
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	49 372
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	91 145
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	15 871
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	86 185
JAPAN EQUITY	JPY	66 748 502
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	132 317
SWISS EQUITY	CHF	52 794
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 580
US LEADING EQUITY	USD	103 913
US VALUE EQUITY	USD	5 255

\*Siehe Appendix I.

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM Multistock -</b>					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1 097 776	0	27	1 097 803
ASIA FOCUS EQUITY	USD	485 473	-	13	485 486
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	297 138	-	21	297 159
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	72 997	-	-	72 997
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 520 099	-	355	2 520 454
ENERGY EQUITY*	USD	39 812	-	2	39 814
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1 619 787	-	21	1 619 808
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1 005 424	-	6	1 005 430
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	186 435	-	-	186 435
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	973 166	-	3	973 169
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	161 082	-	-	161 082
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	553 220	-	1	553 221
JAPAN EQUITY	JPY	1 117 198 701	-	13 882	1 117 212 583
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 095 391	-	20	1 095 411
SWISS EQUITY	CHF	946 558	-	19	946 577
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	636 862	-	87	636 949
US LEADING EQUITY	USD	484 512	-	-	484 512
US VALUE EQUITY	USD	106 736	-	-	106 736

\* Siehe Appendix I.

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2018 investierten zwei Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV.

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"	8 497 670	2.11%

#### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	7 632 240	8.19%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 30. Juni 2018 und in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 17 429 951 CHF und macht 0.34% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV aus.

### 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 Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

## Notes to the Annual Report

---

### 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 are issued at present:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C 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
- Ia shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- J shares (for specific institutional investors, as defined in the prospectus): shares without 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
- S1 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
- Sa shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Sa1 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 annual report*

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

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

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

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

## Notes to the Annual Report

---

### 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 consolidating the sub-fund currencies into the Fund currency.

#### *Securities portfolio*

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial 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 2018 amounts to:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Sub-fund currency</b>	<b>Amount</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 095 938
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 936 335
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	53 741 697
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 556 918
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	53 452 841
JAPAN EQUITY	JPY	24 254 754 013
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 013 141
SWISS EQUITY	CHF	18 779 037
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	30 452 888
US LEADING EQUITY	USD	7 858 275
US VALUE EQUITY	USD	67 977

## Notes to the Annual Report

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 523 424	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 373 570	Securities
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	57 012 463	Securities
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 649 188	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	57 752 945	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	25 662 751 239	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 998 007	Securities
SWISS EQUITY	CHF	19 767 161	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	32 062 865	Securities
US LEADING EQUITY	USD	8 480 058	Securities
US VALUE EQUITY	USD	73 313	Securities

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	42 924	12 448	30 476
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	18 245	5 291	12 954
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	75 256	21 824	53 432
ENERGY EQUITY*	USD	62 111	19 722	42 389
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1 173 715	340 377	833 338
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	2 035	590	1 445
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	18 135	5 259	12 876
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	127 455	36 962	90 493
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	11 483	3 330	8 153
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	145 900	42 311	103 589
JAPAN EQUITY	JPY	101 910 927	29 554 169	72 356 758
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	217 400	63 046	154 354
SWISS EQUITY	CHF	508 511	147 468	361 043
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	247 189	71 685	175 504
US LEADING EQUITY	USD	16 646	4 827	11 819
US VALUE EQUITY	USD	46	13	33

\*See Appendix I.

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

### Counterparty

Barclays Capital Securities Limited	JP Morgan Securities Plc.
BNP Paribas Arbitrage SNC	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse AG, Dublin Branch	Societe Generale S.A.
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs International	

### 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.

## Notes to the Annual Report

---

### *Income from zero-coupon bonds*

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

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

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

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



## Notes to the Annual Report

---

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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".

## Notes to the Annual Report

---

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Collateral

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	120 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	18 460 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Citigroup Global Markets Ltd., Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank NA, Nomura International Plc. or UBS AG.

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	5 960 935

The cash collateral stated in the table above was deposited by Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Morgan Stanley & Co. International Plc. or Nomura International Plc.

### Taxation

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

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

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

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

### Taxes

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

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

## Notes to the Annual Report

### 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 A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Ch**	Shares I/Ia**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S/Sa/S1/S2**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR, CHF, USD	1.40%	0.85%	-	-	-	-
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%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
ENERGY EQUITY***	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-
ENERGY EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
ENERGY EQUITY***	JPY	-	0.85%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	0.55%
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR, USD	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	CHF	-	-	-	-	-	0.00%
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY***	EUR	1.60%	0.65%	-	-	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1.05%	0.55%	-	-	0.55%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	USD	-	0.55%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	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%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
US VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-

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, Ia or J shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S or Sa 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.

\*\*\* See Appendix I.

#### Performance Fee

##### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

## Notes to the Annual Report

---

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 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 re-calculated 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 re-calculated 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).

### Benchmark index per sub-fund and share currency

GAM Multistock -  
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

\* See Appendix I.

### 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;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxemburg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, annual 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 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 Annual Report

### 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 2017 to 30 June 2018, 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	0
ASIA FOCUS EQUITY	USD	163 133
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	193 617
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	40 003
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 518 146
ENERGY EQUITY*	USD	79 558
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	940 356
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	0
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	49 372
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	91 145
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	15 871
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	86 185
JAPAN EQUITY	JPY	66 748 502
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	132 317
SWISS EQUITY	CHF	52 794
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 580
US LEADING EQUITY	USD	103 913
US VALUE EQUITY	USD	5 255

\*See Appendix I.

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

#### Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
<b>GAM Multistock -</b>					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1 097 776	0	27	1 097 803
ASIA FOCUS EQUITY	USD	485 473	-	13	485 486
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	297 138	-	21	297 159
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	72 997	-	-	72 997
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 520 099	-	355	2 520 454
ENERGY EQUITY*	USD	39 812	-	2	39 814
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1 619 787	-	21	1 619 808
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1 005 424	-	6	1 005 430
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	186 435	-	-	186 435
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	973 166	-	3	973 169
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	161 082	-	-	161 082
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	553 220	-	1	553 221
JAPAN EQUITY	JPY	1 117 198 701	-	13 882	1 117 212 583
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 095 391	-	20	1 095 411
SWISS EQUITY	CHF	946 558	-	19	946 577
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	636 862	-	87	636 949
US LEADING EQUITY	USD	484 512	-	-	484 512
US VALUE EQUITY	USD	106 736	-	-	106 736

\* See Appendix I.

## Notes to the Annual Report

---

### Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2018, two sub-funds of the SICAV invested in other sub-funds of the SICAV.

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Target sub-funds	Investment amount in EUR	% of net assets
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"	8 497 670	2.11%

#### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	7 632 240	8.19%

The amount of cross-investments is reported in the consolidated statement of net assets as at 30 June 2018 and in the consolidated profit and loss account from 1 July 2017 until 30 June 2018. The total amount stands at CHF 17 429 951 and accounts for 0.34% of the consolidated net assets of the SICAV.

### 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 amount of the sub-funds' maximum management fee is available free of charge upon request from the Management Company.



## GAM Multistock

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

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 4 698 694 562)	5 077 207 989
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 398 593
- Optionen / Options	927 221
- Swaps	15 400 073
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	75 859
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	138 662 253
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	16 665 654
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	11 019 266
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	11 936 817
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>5 275 293 725</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 213 332
- Swaps	16 447 541
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	69 017
Bankschulden / Bank liability <sup>1</sup>	11 401 215
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	19 713 296
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	34 146 943
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	58 187
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 645 487
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 896
Performance-Gebühren / Performance Fees	17
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 732 761
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>88 429 692</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>5 186 864 033</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

## GAM Multistock

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	88 921 993
Bankzinsen / Bank interest	29 232
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	2 714 373
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	14 500 415
Sonstige Erträge / Other income	3 993 169
Ertragsausgleich / Equalisation	3 204 556

#### Total Ertrag / Total Income

**113 363 738**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 838 559
Dividendenaufwand / Dividends paid	9 340 559
Verwaltungsgebühren / Management Fees	48 045 013
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	318 129
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	4 087 273
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	23 260 570
Ertragsausgleich / Equalisation	3 841 966

#### Total Aufwand / Total Expenses

**90 732 069**

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

**22 631 669**

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

- Wertpapieren / Securities	386 409 793
- Optionen / Options	152 842
- Swaps	3 322 290
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 271 181
- Futures	5 637 436
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 526 875
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-530 021
Ertragsausgleich / Equalisation	-40 699 238

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

**370 669 077**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-172 675 226
- Optionen / Options	300 899
- Swaps	-2 837 806
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 697 675
- Futures	-23 829
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-157 800

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

**192 577 640**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
CHF

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	6 678 936 791	5 210 707 989
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-235 930 342	264 467 189
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	969 077 922	192 577 640
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 197 423 852	-476 302 716
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 952 530	-4 586 069
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>5 210 707 989</b>	<b>5 186 864 033</b>

### ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED

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

1 EUR = 1.15932 CHF

1 JPY = 0.00897 CHF

1 USD = 0.99295 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

Nach einer relativ ruhigen Sommerperiode 2017, verzeichneten die europäischen Aktienmärkte im Herbst eine starke Performance, getrieben von einer robusten gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Die Aufwärtsbewegung setzte sich zunächst bis ins Jahr 2018 fort, bevor sie im Februar 2018 abrupt endete und die Stimmung im ersten Halbjahr 2018 in einen Gesamtrisiko-Off-Modus übergang und volatil blieb. Politische Tarifspannungen, Staatsfragen in Italien, starke Bewegungen in Fremdwährungen auf der einen Seite und eine robuste Ertragsentwicklung auf der anderen Seite, führten zu Kursschwankungen.

Der Subfonds entwickelte sich im ersten Quartal des Berichtszeitraums gut, verlor jedoch im zweiten und dritten Quartal etwas an Boden, da sich der Rückgang der brancheninternen Renditedispersionen als Herausforderung für die Aktienauswahlstrategie erwies. Mit dem Anstieg der Marktvolatilität im Februar 2018 und März 2018 unterstützte der anschließende Anstieg der Dispersionen im letzten Quartal den Long-/Short-Pair-Handelsansatz, da sich die Anleger stärker zu differenzieren begannen. Aus Branchensicht lieferten der Paarhandel in der Informationstechnologie und der Konsumgüterbereich den größten positiven Performancebeitrag, während die Paarauswahl im Telekommunikations- und Gesundheitssektor den größten negativen Effekt hatte. Die Trefferquote konnte sich zum Ende der Berichtsperiode erholen.

Das Bruttoexposure hat gegen Ende des Jahres 2017 vorübergehend 94% erreicht, wurde jedoch mit dem Anstieg der Volatilitäten reduziert. Aus Branchensicht lag das größte Exposure in den Bereichen Informationstechnologie, Konsumgüter und Industrie, während, auf das gesamte Jahr gesehen, die geringsten Investitionen in Energie und Versorgung getätigt wurden.

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

After a relatively quiet summer period 2017, European equity markets performed strongly in fall driven by robust macroeconomic trends. The rally initially continued into the year 2018 before it ended sharply in February 2018 and the sentiment went into an overall risk-off mode and remained volatile in the first half of 2018. Political tariff tensions, government issues in Italy, strong moves in foreign currencies on the one hand and robust earnings trends on the other, handled to share price swings.

The sub-fund performed well in the first quarter of the reporting period, lost however some ground in the second and third quarter as the fall in intra-sector return dispersions proved to be challenging for the stock selection strategy. With the rise in markets volatility in February 2018 and March 2018, the subsequent rise in dispersions in the last quarter supported the long-/short pair trading approach as investors started to differentiate more strongly. From a sector perspective, pair trades in information technology and consumer discretionary delivered the biggest positive performance contribution, while the pair selection in the telecommunication and health care sector had the biggest negative effect. The hit ratio has recovered towards the end of the reporting period.

The gross exposure has temporarily reached 94% toward the end of the year 2017, was however reduced with the rise in volatilities. The biggest exposure from a sector perspective has been in the information technology, consumer discretionary and industrials while the fewest investments have been in utilities and energy throughout the full year.

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 2018 / as at 30 June 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 388 628 785)	386 759 651
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	42 604
- Swaps	9 804 495
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	65 434
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	18 039 912
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	69 464
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 042 868

#### Total Aktiva / Total Assets

**416 824 428**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	40 191
- Swaps	8 150 191
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	59 532
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	746 865
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 001 462
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	50 191
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	248 352
Performance-Gebühren / Performance Fees	15
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	48 819

#### Total Passiva / Total Liabilities

**14 345 618**

#### Nettovermögen / Net Assets

**402 478 810**

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	5 739 028
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	9 885 599
Ertragsausgleich / Equalisation	1 311 802

#### Total Ertrag / Total Income

**16 936 429**

#### Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	8 056 305
Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 452 394
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	44 461
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	3 525 580
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 097 803

#### Total Aufwand / Total Expenses

**18 176 543**

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

**-1 240 114**

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

- Wertpapieren / Securities	-12 016 797
- Swaps	-3 508 932
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-761 599
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-57 772
Ertragsausgleich / Equalisation	4 814 509

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

**-12 770 705**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 558 889
- Swaps	3 214 812
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	209 012
- Fremdwährungen / Foreign currencies	21 060

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

**-6 766 932**

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

**30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR**

**30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	2 404 183 586	1 100 311 840
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	28 371 807	-6 766 932
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 331 041 790	-689 864 679
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 201 763	-1 201 419
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>1 100 311 840</b>	<b>402 478 810</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	352 516.05	170 741.11	105 085.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	18 506.15	9 589.00	2 528.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	301.38	60.00	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	49 823.82	11 567.01	7 821.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 173 830.00	1 234 696.75	1 077 543.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	4 719 274.62	1 298 495.77	573 285.38
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	89 169.31	20 152.12	17 612.72
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	74 432.65	2 422.00	1 985.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	245 904.13	41 536.37	29 092.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 292 048.71	6 112 799.20	1 518 218.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	222 446.19	47 048.19	7 710.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	62 580.07	185.00	98.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	574 035.57	18 517.56	2 310.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	639 847.51	336 904.75	162 351.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>2 404 183 586</b>	<b>1 100 311 840</b>	<b>402 478 810</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	113.62	112.35	108.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	102.62	100.88	97.17
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	105.54	105.07	102.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	103.41	103.70	102.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	118.51	117.97	115.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.65	115.23	112.48
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	104.63	103.68	100.66
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	107.23	107.55	105.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	106.21	107.54	107.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	119.85	120.12	117.94
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	108.00	107.65	105.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	109.97	110.96	109.90
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	108.89	110.95	111.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.18	109.95	106.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	97.97*
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	104.06	105.03	103.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.95	0.85	0.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.90	0.80	0.80

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

---

	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.90	0.80	0.80
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.20	1.00	1.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.50	0.80	0.85

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.



## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>386 759 651</b>	<b>96.09%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>278 169 531</b>	<b>69.11%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>278 169 531</b>	<b>69.11%</b>
<b>EUR</b>				<b>278 169 531</b>	<b>69.11%</b>
4 200	1.500%	ANZ New Zealand Int'l Ltd. 13	02.10.2018	4 219 740	1.05%
5 000	1.375%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 13	04.09.2018	5 015 200	1.25%
3 500	1.250%	Bank Nederlandse Gemeenten NV 13	29.10.2018	3 519 985	0.87%
8 000	0.100%	Bank of Nova Scotia 16	21.01.2019	8 020 600	1.99%
10 000	1.125%	Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH S.A. 14	06.02.2019	10 089 350	2.51%
5 000	2.875%	Credit Suisse AG 11	18.10.2018	5 047 975	1.25%
10 000	0.200%	Dexia Credit Local S.A. 15	31.07.2018	10 004 350	2.49%
15 000	1.125%	DNB Boligkreditt A/S 13	12.11.2018	15 083 550	3.75%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	31.08.2018	5 005 200	1.24%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	27.09.2018	5 007 950	1.24%
4 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	30.11.2018	4 010 800	1.00%
20 000	1.250%	European Financial Stability Facility 13	31.07.2018	20 027 400	4.98%
20 000	1.250%	European Stability Mechanism 13	15.10.2018	20 103 600	4.99%
1 700	3.000%	FMS Wertmanagement 11	03.08.2018	1 705 160	0.42%
10 000	1.125%	FMS Wertmanagement 13	03.09.2018	10 027 900	2.49%
25 000	2.375%	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender 11	21.09.2018	25 159 750	6.25%
3 700	1.125%	ING Belgium S.A. 13	10.12.2018	3 724 531	0.93%
10 000	1.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 13	16.10.2018	10 049 400	2.50%
4 000	0.000%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	07.12.2018	4 009 560	1.00%
10 000	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 12	11.01.2019	10 026 450	2.49%
10 000	1.250%	National Bank of Canada 13	17.12.2018	10 073 900	2.50%
20 000	1.375%	Nordea Mortgage Bank Plc. 13	28.08.2018	20 055 100	4.98%
15 000	1.250%	NRW Bank 13	22.10.2018	15 080 025	3.75%
5 000	0.000%	Région Bretagne 18	23.08.2018	5 002 679	1.24%
5 000	0.000%	Région Pays de la Loire 18	23.07.2018	5 001 201	1.24%
10 000	1.250%	Royal Bank of Canada 13	29.10.2018	10 054 300	2.50%
15 000	0.125%	SpareBank 1 Boligkreditt A/S 15	12.11.2018	15 027 300	3.73%
15 000	0.075%	State of Lower Saxony 15	20.07.2018	15 004 350	3.73%
3 000	0.040%	UNEDIC ASSEO 15	25.05.2019	3 012 225	0.75%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>				<b>8 497 670</b>	<b>2.11%</b>
<b>-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)</b>					
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>				<b>8 497 670</b>	<b>2.11%</b>
18 691		GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR" (0.50%)		8 497 670	2.11%

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

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

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

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>100 092 450</b>	<b>24.87%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>100 092 450</b>	<b>24.87%</b>
<b>EUR</b>			<b>100 092 450</b>	<b>24.87%</b>
10 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	04.07.2018	10 000 000	2.48%
20 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	11.07.2018	20 002 900	4.97%
10 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	25.07.2018	10 003 950	2.49%
25 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	15.08.2018	25 018 750	6.22%
20 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	10.10.2018	20 033 700	4.98%
15 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	07.11.2018	15 033 150	3.73%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	2 806 000	EUR	2 432 723	03.07.2018	-12 337	-0.00%
CHF	2 780 000	EUR	2 411 562	08.08.2018	-12 660	-0.00%
EUR	2 432 903	CHF	2 806 000	03.07.2018	12 517	0.00%
EUR	259 696	GBP	229 000	03.07.2018	746	0.00%
EUR	4 029 921	USD	4 693 000	03.07.2018	10 394	-0.00%
GBP	229 000	EUR	260 414	03.07.2018	-1 464	-0.00%
GBP	229 000	EUR	259 446	08.08.2018	-756	-0.00%
USD	4 693 000	EUR	4 000 580	03.07.2018	18 947	0.00%
USD	4 131 000	EUR	3 541 909	08.08.2018	-12 974	-0.00%
					<b>2 413</b>	<b>0.00%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd..

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Novartis AG – 30.06.2018	-4 012 800	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	3 571 406	110 065	0.03%
TRS	Beiersdorf AG – 30.06.2018	4 913 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-4 862 000	51 000	0.01%
TRS	BNP Paribas S.A. – 30.06.2018	4 244 800	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-4 255 200	-10 400	-0.00%
TRS	Bureau Veritas S.A. – 30.06.2018	5 938 800	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-6 400 800	-462 000	-0.11%
TRS	Credit Agricole S.A. – 30.06.2018	-5 490 360	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 374 450	-143 350	-0.04%
TRS	Deutsche Telekom AG – 30.06.2018	-5 288 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 308 000	20 000	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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Essilor International Cie Generale d'Optique S.A. – 30.06.2018	5 260 500	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-5 440 500	-180 000	-0.04%
TRS	Fresenius S.E. & Co. KGaA – 30.06.2018	-1 315 200	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 376 000	60 800	0.02%
TRS	Koninklijke Vopak NV – 30.06.2018	7 644 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-7 201 740	442 260	0.11%
TRS	Luxtotta Group SpA – 30.06.2018	2 397 600	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 486 700	-89 100	-0.02%
TRS	Recordati SpA – 30.06.2018	-7 449 500	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	8 004 100	554 600	0.14%
TRS	Teleperformance – 30.06.2018	-6 084 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 808 500	724 500	0.18%
TRS	Wirecard AG – 30.06.2018	-21 909 138	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	22 899 700	962 800	0.24%
TRS	BT Group Plc. – 30.06.2018	6 147 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-7 388 560	-437 615	-0.11%
TRS	Burberry Group Plc. – 30.06.2018	-4 138 000	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	4 884 998	205 803	0.05%
TRS	Rightmove Plc. – 30.06.2018	-6 236 007	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	7 625 686	571 547	0.14%
TRS	Freenet AG – 31.07.2018	-6 135 615	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 670 758	-464 857	-0.12%

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

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

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

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Safran S.A. – 31.07.2018	-7 559 100	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	7 699 700	140 600	0.03%
TRS	Telia Co. AB – 31.07.2018	9 098 682	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-8 894 028	214 260	0.05%
TRS	Essity AB – 31.07.2018	-40 320 000	SEK	-	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	3 812 001	-48 253	-0.01%
TRS	Swiss Life Holding AG – 31.08.2018	-5 712 000	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	5 059 003	131 974	0.03%
TRS	Swiss Life Holding AG – 31.08.2018	1 703 600	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-	-1 478 454	-8 971	-0.00%
TRS	METRO AG – 31.08.2018	1 728 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 587 750	140 250	0.03%
TRS	Stora Enso OYJ – 31.08.2018	5 076 450	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-4 860 400	216 050	0.05%
TRS	3i Group Plc. – 31.08.2018	-7 147 500	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	7 637 899	-444 399	-0.11%
TRS	Standard Chartered Plc. – 31.08.2018	3 018 400	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 132 731	280 435	0.07%
TRS	Svenska Cellulosa AB SCA – 31.08.2018	-48 840 000	SEK	-	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	4 658 730	-17 233	-0.00%
TRS	BB Biotech AG – 31.10.2018	-5 232 000	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	4 602 701	89 708	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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	HUGO BOSS AG – 31.10.2018	6 819 347	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-6 998 400	-129 126	-0.03%
TRS	Industria de Diseno Textil S.A. – 31.10.2018	-4 321 600	EUR	-	Reuters EURIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	4 681 600	360 000	0.09%
TRS	Kerry Group Plc. – 31.10.2018	-7 035 403	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 992 481	-42 923	-0.01%
TRS	Moncler SpA – 31.10.2018	-6 628 992	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 583 415	-45 578	-0.01%
TRS	Associated British Foods Plc. – 31.10.2018	7 155 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-8 359 453	-268 675	-0.07%
TRS	National Grid Plc. – 31.10.2018	4 333 160	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-4 929 868	-29 989	-0.01%
TRS	Pearson Plc. – 31.10.2018	2 704 800	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 002 239	56 313	0.01%
TRS	Hennes & Mauritz AB – 31.10.2018	33 220 000	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	-	-3 195 337	-14 840	-0.00%
TRS	Accor S.A. – 02.11.2018	5 851 250	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-5 252 500	598 750	0.15%
TRS	Iberdrola S.A. – 02.11.2018	-4 857 600	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 299 200	441 600	0.11%
TRS	United Internet AG – 29.12.2018	-8 463 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	7 604 300	-858 700	-0.21%

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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	AstraZeneca Plc. – 29.12.2018	5 466 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-5 940 022	240 857	0.06%
TRS	Electrocomponents Plc. – 29.12.2018	1 407 600	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-1 714 273	-122 577	-0.03%
TRS	Telefonaktiebolaget LM Ericsson – 29.12.2018	31 980 000	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	-	-3 315 492	-253 712	-0.06%
TRS	Atos S.E. – 31.12.2018	-5 229 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 262 750	33 750	0.01%
TRS	Playtech Plc. – 31.12.2018	-2 495 030	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	2 717 414	-103 933	-0.03%
TRS	Anheuser-Busch InBev S.A./NV – 31.01.2019	5 214 300	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-5 622 500	-408 200	-0.10%
TRS	Commerzbank AG – 31.01.2019	-1 748 600	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 642 200	-106 400	-0.03%
TRS	Pernod Ricard S.A. – 31.01.2019	-5 762 336	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 609 956	-152 379	-0.04%
TRS	Societe Generale S.A. – 31.01.2019	1 105 650	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 083 450	22 200	0.01%
TRS	Barclays Plc. – 31.01.2019	2 177 080	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-2 350 905	110 540	0.03%
TRS	Lloyds Banking Group Plc. – 31.01.2019	-2 528 400	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	2 851 844	-7 237	-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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	ASML Holding NV – 04.02.2019	669 600	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-678 800	-9 200	-0.00%
TRS	Iliad S.A. – 28.02.2019	-4 338 024	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	4 050 717	-287 306	-0.07%
TRS	Orange S.A. – 28.02.2019	6 184 500	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-6 024 900	159 600	0.04%
TRS	TUI AG – 31.03.2019	-6 141 100	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 823 350	-317 750	-0.08%
TRS	Roche Holding AG – 30.04.2019	4 221 000	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-	-3 804 819	-163 889	-0.04%
TRS	Salvatore Ferragamo SpA – 30.04.2019	-2 869 200	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 438 155	-36 746	-0.01%
TRS	AIXTRON S.E. – 30.04.2019	-2 313 900	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 998 000	-315 900	-0.08%
TRS	AIXTRON S.E. – 30.04.2019	-257 100	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	222 000	-35 100	-0.01%
TRS	Dialog Semiconductor Plc. – 30.04.2019	2 809 500	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 959 000	850 500	0.21%
TRS	Eni SpA – 30.04.2019	-3 098 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 181 200	83 200	0.02%
TRS	Koninklijke Ahold Delhaize NV – 30.04.2019	-4 913 500	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 126 250	212 750	0.05%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Merck KGaA – 30.04.2019	3 493 600	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 344 800	148 800	0.04%
TRS	Nokia OYJ – 30.04.2019	11 381 240	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-11 832 000	-452 112	-0.11%
TRS	Rocket Internet S.E. – 30.04.2019	-2 457 132	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 750 000	292 116	0.07%
TRS	Salvatore Ferragamo SpA – 30.04.2019	1 357 950	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 149 500	208 450	0.05%
TRS	Snam SpA – 30.04.2019	1 754 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 788 000	-34 000	-0.01%
TRS	Ubisoft Entertainment S.A. – 30.04.2019	-5 614 028	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 638 800	23 245	0.01%
TRS	UCB S.A. – 30.04.2019	-2 700 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 693 600	-6 400	-0.00%
TRS	Bellway Plc. – 30.04.2019	-5 476 044	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	5 666 001	-526 237	-0.13%
TRS	Just Eat Plc. – 30.04.2019	2 107 500	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-2 202 207	180 926	0.04%
TRS	Paddy Power Betfair Plc. – 30.04.2019	7 743 500	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-7 977 700	778 547	0.19%
TRS	Akzo Nobel NV – 31.07.2019	1 520 518	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 466 400	52 902	0.01%

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

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

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

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Huhtamaki OYJ – 31.07.2019	349 977	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-316 900	32 797	0.01%
TRS	Rio Tinto Plc. – 31.07.2019	-2 280 777	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	1 425 130	-856 863	-0.21%
TRS	KAZ Minerals Plc. – 31.07.2019	-1 070 510	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	953 253	-258 241	-0.06%
<b>1 654 304</b>							<b>0.41%</b>	

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse AG Dublin Branch, Deutsche Bank AG oder Morgan Stanley & Co. International abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse AG Dublin Branch, Deutsche Bank AG or Morgan Stanley & Co. International.

\*TRS = Total Return Swap

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

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

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

# 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 langfristige orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD netto) legte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2018 nach der starken Performance im Vorjahr leicht zu. Die asiatischen Aktienkurse wurden von den soliden makroökonomischen Bedingungen in Asien und den verbesserten Gewinnaussichten der asiatischen Unternehmen angekurbelt, aber der Kursanstieg wurde durch die Besorgnis über die handelspolitischen Spannungen und die Zinserhöhungen in den Vereinigten Staaten begrenzt.

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2018 eine gute Performance und übertraf den Index. Die größten Länderengagements des Subfonds bestanden in China, Südkorea, Taiwan und Indien. Der Subfonds hielt in diesem Zeitraum das Übergewicht in China und die Untergewichte in Hongkong und den ASEAN-Ländern aufrecht. Diese Länderallokation trug positiv zur Performance des Subfonds bei, da China einer der stärksten Märkte in der Region war, während die ASEAN-Märkte in diesem Zeitraum weniger stark waren. Eine starke Aktienauswahl in China hat den Subfonds ebenfalls um Alpha erweitert. Gemessen an den Sektoren waren die größten Engagements des Subfonds in den Bereichen Technologie, Finanzdienstleistungen, Verbrauchsgüter, Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen zu verzeichnen. Der Subfonds hatte ein minimales Engagement in den Bereichen Energie, Materialien und Industrie. Eine solche Sektorallokation bringt auch einen Mehrwert für die Wertentwicklung des Subfonds. Eine starke Aktienauswahl in vielen Sektoren trug ebenfalls zur Performance des Subfonds bei.

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) gained moderately in the twelve months ending 30 June 2018 following the strong performance in the previous year. Asian share prices were boosted by solid macroeconomic conditions in Asia and improving earnings outlook of Asian companies, but the stock price upside was limited by the concerns over trade tension and interest rate hikes in the United States.

The GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD) registered good performance and outperformed the index in the twelve months ending 30 June 2018. The sub-fund's largest country exposures were in China, South Korea, Taiwan and India. The sub-fund maintained the overweight in China and the underweights in Hong Kong and ASEAN countries during this period. Such country allocation contributed positively to the sub-fund's performance, as China was one the strongest market in the region, while ASEAN markets were less strong in the period. Strong stock selection in China also added alpha in the fund. In terms of sectors, the sub-fund's largest exposures were in technology, financial services, consumer staples, consumer discretionary and healthcare. The sub-fund had minimal exposure to energy, materials and industrials. Such a sector allocation also added value to the sub-fund's performance. Strong stock selection in many sectors also added to the fund's performance.

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 2018 / as at 30 June 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 78 115 624)	89 369 106
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	6 043 253
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	153 567
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	97 156
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	405 751
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>96 068 833</b>

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	2 194 572
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	187 877
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	334 499
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	77 830
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	45 374
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>2 840 152</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>93 228 681</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 648 084
Bankzinsen / Bank interest	793
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	30 476
Ertragsausgleich / Equalisation	88 565

#### Total Ertrag / Total Income

**1 767 918**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	888 281
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	485 486

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 373 767**

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

**394 151**

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

- Wertpapieren / Securities	6 316 492
- Fremdwährungen / Foreign currencies	213 021
Ertragsausgleich / Equalisation	1 876 947

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

**8 800 611**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-483 634
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 181

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

**8 314 796**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	43 126 992	64 810 672
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	16 820 823	8 314 796
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 116 962	20 396 632
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-254 105	-293 419
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>64 810 672</b>	<b>93 228 681</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	131 363.41	107 658.42	109 664.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	267 816.85	289 269.62	230 497.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	37 899.79	78 968.65	240 438.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10 841.36	9 248.71	9 851.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	30 037.00*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>43 126 992</b>	<b>64 810 672</b>	<b>93 228 681</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	92.73	125.60	138.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.33	134.43	151.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.01	142.04	161.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	93.41	128.14	143.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	94.35*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.30	2.00	2.75

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.



## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>89 369 106</b>	<b>95.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>81 736 865</b>	<b>87.67%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>77 763 340</b>	<b>83.41%</b>
<b>China / China</b>		<b>28 508 292</b>	<b>30.58%</b>
800 000	Agile Group Holdings Ltd.	1 362 049	1.46%
20 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	3 767 600	4.04%
10 000	Baidu, Inc.—ADR	2 422 100	2.60%
7 500	BeiGene Ltd.—ADR	1 159 800	1.24%
2 200 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 376 577	1.48%
2 160 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 544 233	1.66%
2 200 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 309 290	1.40%
380 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1 147 700	1.23%
220 000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. "H"	970 052	1.04%
2 500 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H"	1 175 609	1.26%
80 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	736 077	0.79%
200 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	1 097 235	1.18%
75 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 395 438	1.50%
72 500	Tencent Holdings Ltd.	3 638 397	3.90%
45 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	2 202 930	2.36%
500 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	1 159 679	1.24%
250 000	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd. Co. "H" 144A	1 013 126	1.09%
10 000	YY, Inc.—ADR	1 030 400	1.11%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>10 077 180</b>	<b>10.81%</b>
280 000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	949 152	1.02%
66 000	China Mobile Ltd.—ADR	2 943 600	3.16%
200 000	China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	971 072	1.04%
500 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	1 564 292	1.68%
180 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 333 886	1.43%
160 000	Power Assets Holdings Ltd.	1 118 389	1.20%
780 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	1 196 789	1.28%
<b>Indien / India</b>		<b>8 291 718</b>	<b>8.89%</b>
20 000	Axis Bank Ltd.—GDR	745 000	0.80%
30 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	3 169 200	3.40%
110 000	Infosys Ltd.—ADR	2 090 000	2.24%
32 308	Mahindra & Mahindra Ltd.—GDR	415 158	0.44%
36 000	WNS Holdings Ltd.—ADR	1 872 360	2.01%
<b>Singapur / Singapore</b>		<b>3 597 901</b>	<b>3.86%</b>
236 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2 015 806	2.16%
700 000	Singapore Telecommunications Ltd.	1 582 095	1.70%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>16 020 817</b>	<b>17.18%</b>
18 000	Hana Financial Group, Inc.	692 059	0.74%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
3 000	Hanmi Pharm Co. Ltd.		1 133 244	1.21%
100 000	Hanon Systems		951 099	1.02%
16 000	Hotel Shilla Co. Ltd.		1 772 992	1.90%
20 000	Korea Gas Corp.		1 152 086	1.24%
1 600	LG Household & Health Care Ltd.		2 004 128	2.15%
1 500	Medy-Tox, Inc.		1 032 705	1.11%
80 000	Samsung Electronics Co. Ltd.		3 348 587	3.59%
16 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.		621 624	0.67%
4 500	Shinsegae, Inc.		1 621 131	1.74%
8 000	ViroMed Co. Ltd.		1 691 162	1.81%
<b>Taiwan / Taiwan</b>			<b>11 267 432</b>	<b>12.09%</b>
88 000	Catcher Technology Co. Ltd.		984 240	1.06%
480 000	Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.		1 240 599	1.33%
100 000	Makalot Industrial Co. Ltd.		449 350	0.48%
70 000	MediaTek, Inc.		688 784	0.74%
57 000	momo.com, Inc.		403 825	0.43%
270 000	Novatek Microelectronics Corp.		1 217 672	1.31%
100 000	President Chain Store Corp.		1 133 214	1.22%
110 000	Simplo Technology Co. Ltd.		645 817	0.69%
90 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR		3 234 600	3.47%
500 000	Uni-President Enterprises Corp.		1 269 331	1.36%
<b>Warrants</b>			<b>3 973 525</b>	<b>4.26%</b>
<b>USD</b>			<b>3 973 525</b>	<b>4.26%</b>
36 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	20.03.2019	3 973 525	4.26%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Australien / Australia</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
771 600	AZ BGP Holdings		1	0.00%
<b>China / China</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
588 000	Real Gold Mining Ltd.		0	0.00%
<b>Thailand / Thailand</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
1 000 000	Gms Power Publ Co. Ltd.		0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>7 632 240</b>	<b>8.19%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>7 632 240</b>	<b>8.19%</b>
42 000	GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD" (0.75%)		7 632 240	8.19%

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 Morgan Stanley Capital International (MSCI) China Index (USD netto) legte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2018, nach der starken Performance im Vorjahr, kräftig zu. Die chinesischen Aktienkurse wurden durch stabile makroökonomische Bedingungen in China und solide Gewinnaussichten chinesischer Unternehmen begünstigt, trotzdem wurde der Kursanstieg durch makroökonomische Besorgnisse, wie zum Beispiel die Handelsspannung, begrenzt.

Der Subfonds GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (B-USD) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2018 eine starke Performance. Der Subfonds konzentriert sich auf Unternehmen, die von der Entwicklung Chinas zu einer verbraucherorientierten Wirtschaft profitieren. Infolgedessen war der Subfonds hauptsächlich in Sektoren wie Informationstechnologie, Finanzdienstleistungen, Basiskonsumgüter, Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen angesiedelt. Andererseits hatte der Subfonds nur ein geringes Engagement in den Bereichen Energie, Materialien und Industrie. Eine solche Sektorallokation fügte einen Mehrwert für die Wertentwicklung des Subfonds hinzu. Die Positionen des Subfonds in den Bereichen Gesundheitswesen, Technologie und Immobilien waren im Berichtszeitraum am stärksten, während die Positionen in den Bereichen Telekommunikation und Versorgungsunternehmen aufgrund ihres defensiven Charakters eine unterdurchschnittliche Performance erbrachten.

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 Morgan Stanley Capital International (MSCI) China Index (USD net) gained strongly in the twelve months ending 30 June 2018, following the strong performance in the previous year. Chinese share prices were boosted by stable macroeconomic conditions in China and solid earnings outlook of Chinese companies, but the stock price upside was limited by the macro concerns such as the trade tension.

The GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (B-USD) also registered strong performance in the twelve months ending 30 June 2018. The sub-fund focuses on companies benefiting from China's evolution towards a consumer-driven economy. As a result, the sub-fund was mainly exposed to sectors including information technology, financial services, consumer staples, consumer discretionary and healthcare. On the other hand, the sub-fund had little exposure to energy, materials and industrials. Such a sector allocation added value to the sub-fund's performance. The sub-fund's positions in healthcare, technology and real estates were the strongest during the period, while positions in telecom and utilities underperformed in the strong rally due to their defensive nature.

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 2018 / as at 30 June 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 77 687 271)	88 307 768
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	4 472 487
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 175
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	455 240
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>93 236 670</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 639 392
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	77 299
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 647
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>2 742 338</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>90 494 332</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 714 826
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	12 954
Ertragsausgleich / Equalisation	14 835

#### Total Ertrag / Total Income

**1 742 615**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	900 886
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	210
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	297 159

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 198 255**

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

**544 360**

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

- Wertpapieren / Securities	11 913 360
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 772
- Futures	-12 585
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-234 993
Ertragsausgleich / Equalisation	428 696

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

**12 640 610**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	304 468
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 632

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

**12 943 446**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	20 848 597	66 340 049
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 164 259	12 943 446
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	31 336 060	11 232 486
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-8 867	-21 649
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>66 340 049</b>	<b>90 494 332</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	8 455.00	17 534.96	16 197.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	54 441.64	128 693.96	141 870.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123 423.79	275 486.14	317 295.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 217.76	4 348.82	6 718.67
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	510.00	4 365.00	10 146.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	1 072.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	10.00*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>20 848 597</b>	<b>66 340 049</b>	<b>90 494 332</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	106.82	147.43	173.36
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	108.87	151.62	179.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	111.30	156.33	187.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	106.80	147.63	173.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	84.99	116.91	144.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	106.51	125.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	99.83*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.05	1.10	1.55

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>88 307 768</b>	<b>97.58%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>88 307 768</b>	<b>97.58%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>82 547 905</b>	<b>91.22%</b>
<b>China / China</b>		<b>60 149 804</b>	<b>66.47%</b>
900 000	Agile Group Holdings Ltd.	1 532 305	1.69%
42 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	7 911 960	8.74%
13 800	Baidu, Inc.—ADR	3 342 498	3.69%
8 000	BeiGene Ltd.—ADR	1 237 120	1.37%
2 800 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 752 007	1.94%
5 260 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	3 760 494	4.16%
1 000 000	China Shineway Pharmaceutical Group Ltd.	1 954 887	2.16%
2 500 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 487 830	1.64%
500 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1 510 131	1.67%
18 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	864 180	0.96%
236 000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. "H"	1 040 602	1.15%
45 000	JD.com, Inc.—ADR	1 751 850	1.94%
1 200 000	Luye Pharma Group Ltd.	1 231 044	1.36%
3 600	NetEase, Inc.—ADR	887 868	0.98%
2 200 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H"	1 034 536	1.14%
350 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	3 220 339	3.56%
219 903	SAIC Motor Corp. Ltd. "A"	1 161 367	1.28%
200 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	1 097 235	1.21%
2 200 000	Shanghai Jin Jiang International Hotels Group Co. Ltd. "H"	891 551	0.99%
319 922	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	1 153 599	1.28%
72 000	Shenzhen International Group Holdings Ltd.	888 645	0.98%
120 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	2 232 700	2.47%
2 200 000	TCL Corp. "A"	962 975	1.06%
180 000	Tencent Holdings Ltd.	9 033 261	9.98%
560 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	1 298 840	1.44%
150 000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. "H"	823 882	0.91%
720 000	Uni-President China Holdings Ltd.	924 889	1.02%
78 000	Vipshop Holdings Ltd.—ADR	843 960	0.93%
960 000	Want Want China Holdings Ltd.	853 931	0.94%
500 000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co. Ltd. 144A	1 092 137	1.21%
280 000	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd. Co. "H" 144A	1 134 701	1.25%
12 000	YY, Inc.—ADR	1 236 480	1.37%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>22 398 101</b>	<b>24.75%</b>
2 200 000	China Foods Ltd.	1 146 680	1.27%
300 000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	1 016 949	1.12%
80 000	China Mobile Ltd.—ADR	3 568 000	3.94%
200 000	China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	971 072	1.07%
260 000	China Resources Land Ltd.	876 386	0.97%
650 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2 033 580	2.25%
1 500 000	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd.	1 297 948	1.43%
2 200 000	China Travel International Investment Hong Kong Ltd.	857 907	0.95%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
180 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.		1 333 886	1.47%
136 000	CLP Holdings Ltd.		1 464 509	1.62%
250 000	Haier Electronics Group Co. Ltd.		855 422	0.95%
720 000	Lee's Pharmaceutical Holdings Ltd.		939 569	1.04%
200 000	Power Assets Holdings Ltd.		1 397 987	1.55%
1 200 000	Sa Sa International Holdings Ltd.		761 565	0.84%
600 000	Shimao Property Holdings Ltd.		1 575 124	1.74%
1 500 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.		2 301 517	2.54%
<b>Warrants</b>			<b>5 759 863</b>	<b>6.36%</b>
<b>USD</b>			<b>5 759 863</b>	<b>6.36%</b>
156 000	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd.—Warrants	06.03.2019	1 783 470	1.97%
36 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	27.11.2018	3 976 393	4.39%

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 - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

Kein Bestand zum 30. Juni 2018 / No holdings as at 30 June 2018

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY) /  
from 1 July 2017 to 24 November 2017 (Merger into GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY)

		EUR
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		403 476
Bankzinsen / Bank interest		1 393
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>404 869</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities		1 051
Verwaltungsgebühren / Management Fees		151 887
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		72 997
Ertragsausgleich / Equalisation		24 289
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>250 224</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>154 645</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-15 150 845
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-1 835
- Futures		65 052
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-998 685
Ertragsausgleich / Equalisation		-76 043
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-16 007 711</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		17 080 726
- Futures		-856
- Fremdwährungen / Foreign currencies		43 019
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>1 115 178</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS</b>	<b>30. Juni 2017 / 30 June 2017</b>	<b>30. Juni 2018 / 30 June 2018</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	25 872 795	28 338 586
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 689 002	1 115 178
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 176 808	-29 403 640
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-46 403	-50 124
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>28 338 586</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 939.11	2 779.84	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	9 957.52	8 723.86	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 137.83	5 452.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	17 472.63	12 492.48	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94 959.08	80 753.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	29 402.77	27 519.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	984.34	984.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10 548.03	15 013.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.65	2 825.20	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 382.11	5 048.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 995.78	4 980.01	-
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>25 872 795</b>	<b>28 338 586</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	72.23	83.84	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	152.07	174.83	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	67.04	79.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	76.34	90.75	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	186.67	219.94	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	71.06	85.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	78.14	93.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	207.54	246.74	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	72.71	88.69	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	165.34	193.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	69.70	83.62	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.80	1.80	2.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.90	3.90	4.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.75	1.70	2.10

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

# 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

In den letzten zwölf Monaten erzielte der GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITIES eine Performance von +8.76% (Aktienklasse B-CHF).

Die Märkte wurden von Dollarschwankungen, der Verschärfung der Fed und globalen Handelskriegen dominiert. Hinzu kamen die türkische und argentinische Währungskrise sowie die russischen Sanktionen. Diese Ereignisse schufen Chancen, die wir in unserer Asset Allocation nutzen wollen - wenn auch teilweise zu früh.

Die Haupttreiber der Performance waren: Taiwan aufgrund der Untergewichtung und einer guten Aktienauswahl, Brasilien vor allem aufgrund der Aktienauswahl, Südafrika vor allem aufgrund der Aktienauswahl

Wichtigste Verlierer: Korea hauptsächlich aufgrund der Aktienauswahl, Argentinien als Nicht-Benchmark-Land, also ein großes Übergewicht zu früh, Türkei als weiteres zu frühes Übergewicht, Mexiko, das ebenfalls zu früh übergewichtet war, wurde teilweise durch eine positive Aktienauswahl ausgeglichen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir für das zweite Halbjahr 2018 aufgrund positiver Aktienbewertungen in den Schwellenländern, Stimmungen, Indexzusammensetzungen, EPS- und Re-Rating-Potenzial sowie eines deutlich stärkeren/ausdauernden Kreditprofils im Vergleich zu früheren Zyklen positiv bleiben. Im Wesentlichen ist es eine seltene Anlageklasse, die eine so überzeugende Risikorendite für Value, Growth und "search for yield" Investoren bei Investment Grade gleichzeitig bietet. Am attraktivsten ist für uns jedoch die Risiko-Rendite: Auf der anderen Seite: Die Anlageklasse Emerging Markets Equity hat wie in früheren Zyklen kein großes Tail-Risiko (da der Devisen-Carry-Trade nicht mehr überfüllt ist). Damit hat es eine deutlich bessere Risiko-Rendite als SPX/ Nasdaq oder Russell 2000. Wir beginnen, uns in diese Schwäche hineinzusetzen.

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

In the twelve months until 30 June 2018, the performance of GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITIES was +8.76% (for the share class B-CHF).

Markets were dominated by dollar fluctuations, Fed tightening and global trade wars. In addition we had the Turkish and Argentinian currency crisis, plus the Russian sanctions. These events created opportunities which we seek to exploit in our asset allocation - albeit too early in some cases.

Key contributors to performance were: Taiwan due to the underweight and a degree of good stock selection, Brazil due mainly to stock selection, South Africa due mainly to stock selection

Key detractors: Korea mainly due to stock selection, Argentina as non-benchmark country, so a large overweight too early, Turkey as another too early overweight, Mexico which also was a too early overweight offset partially by positive stock selection.

In conclusion, we remain positive for the second half of 2018 due to positive Emerging Markets Equity valuations, sentiment, index composition changes, EPS and re-rating potential, plus a much stronger/more resilient credit profile vs. previous cycles. In essence, it is a rare asset class that offers such a compelling risk return for Value, Growth and "search for yield" investors at Investment Grade, simultaneously. But most appealing to us is the risk return: On the downside: the Emerging Markets Equity asset class does not have a large tail risk as in previous cycles (as the currency carry trade is not overcrowded anymore). Hence, it has a considerable better risk-return vs. SPX/ Nasdaq or Russell 2000. We are starting to buy into this weakness.

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 2018 / as at 30 June 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 1 102 330 702)	1 018 067 369
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	933 804
- Swaps	4 062 171
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	55 241 111
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 205 309
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	924 318
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 682 989

#### Total Aktiva / Total Assets

1 087 117 071

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	7 048 560
Bankschulden / Bank liability	9 286 488
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 060 796
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 094 031
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	609 289
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 909
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	274 005

#### Total Passiva / Total Liabilities

22 375 078

#### Nettovermögen / Net Assets

1 064 741 993

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

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

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	15 009 599
Bankzinsen / Bank interest	27 020
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	53 432
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	3 061 433
Sonstige Erträge / Other income	4 013 866
Ertragsausgleich / Equalisation	1 134 625

#### Total Ertrag / Total Income

**23 299 975**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 600 849
Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 699 886
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	212 148
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 520 454

#### Total Aufwand / Total Expenses

**10 033 337**

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

**13 266 638**

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

- Wertpapieren / Securities	22 021 532
- Optionen / Options	153 927
- Swaps	7 442 734
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 001 634
- Futures	5 614 092
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 438 860
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-533 784
Ertragsausgleich / Equalisation	16 185 848

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

**57 713 761**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-114 078 222
- Optionen / Options	303 035
- Swaps	-6 611 410
- Futures	-22 999
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-263 058

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

**-62 958 893**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	105 695 887	273 089 929
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	52 385 713	-62 958 893
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	115 049 185	854 676 295
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-40 856	-65 338
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>273 089 929</b>	<b>1 064 741 993</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	10.00	760.00	4 307.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 782.69	7 120.43	20 247.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	10.00	764.94	1 006.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	213.67	313.67	5 291.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	-	-	10.00 <sup>*</sup>
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	3 070.00	44 968.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	-	1 000.00	4 047.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	541.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	12 123.57	15 331.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	107.00	203.00	11 086.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	111 891.08	125 913.10	329 053.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	295.00	520.17	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	194 993.86	213 768.88	114 006.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	10.00	18 517.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	41 177.99	96 263.16	515 044.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	14 264.64	14 386.39	16 742.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	33 347.07	779 844.53	3 408 297.43
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 552.92	4 096.58	8 118.77
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 179.05	2 410.34	4 807.90
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	62 491.40 <sup>*</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	-	3 016 796.00 <sup>*</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	10.00	5 150.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	66.13	66.13	50 398.80
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)	26 105.00	25 752.00	27 555.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 069.09	11 413.35	11 482.81
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	7 946.47	29 381.38	37 187.57
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	40 372.46	36 150.82	40 792.37
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	-	443.20 <sup>*</sup>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>105 695 887</b>	<b>273 089 929</b>	<b>1 064 741 993</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	90.53	111.56	119.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.02	109.81	110.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	101.93	131.47	133.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	88.12	110.38	114.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	91.05	112.02	113.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	-	-	97.90 <sup>*</sup>
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	89.11	112.56	117.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	-	97.72	100.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.49	113.70	122.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	91.02	111.98	113.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	103.08	134.06	137.43



## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	88.98	112.42	117.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	91.12	113.98	123.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	90.66	112.28	114.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	102.69	134.34	138.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	88.75	112.91	118.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	92.16	116.25	127.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.65	114.41	118.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	103.80	136.88	142.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	89.71	115.05	121.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.73	110.29	112.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	87.89	110.98	115.54
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	95.62 <sup>*</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	-	94.42 <sup>*</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	92.16	116.25	127.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	91.62	114.39	118.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	103.73	136.83	142.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	89.70	115.04	121.63
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	987.68	1 237.36	1 282.09
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 153.83	1 526.94	1 594.54
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	988.61	1 272.26	1 349.86
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	-	93.17 <sup>*</sup>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.65	1.50	1.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	0.65	1.70	2.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	-	-	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.65	1.70	2.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	0.65	1.50	1.90

<sup>\*</sup>Siehe Appendix I / See Appendix I.



## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>1 018 067 369</b>	<b>95.62%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>1 009 706 439</b>	<b>94.83%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>1 000 124 976</b>	<b>93.93%</b>
<b>Argentinien / Argentina</b>		<b>11 273 102</b>	<b>1.06%</b>
260 000	Cresud SACIF y A—ADR	3 853 200	0.36%
8 000	MercadoLibre, Inc.	2 391 440	0.22%
47 660	Pampa Energia S.A.—ADR	1 704 798	0.16%
520 000	SA San Miguel AGICI y F	1 865 511	0.18%
107 375	YPF S.A.—ADR	1 458 153	0.14%
<b>Österreich / Austria</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>78 761 118</b>	<b>7.40%</b>
1 200 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	8 390 082	0.79%
1 560 000	Banco do Brasil S.A.	11 616 676	1.09%
336 000	Braskem S.A.—Preferred	4 432 957	0.42%
580 000	CCR S.A.	1 525 602	0.14%
2 676 000	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes	7 650 881	0.72%
1 030 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	3 713 183	0.35%
1 700 000	Even Construtora e incorporadora S.A.	1 612 778	0.15%
651 600	lochpe Maxion S.A.	3 541 341	0.33%
1 105 000	Itau Unibanco Holding S.A.—Preferred	11 585 928	1.09%
1 000 000	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferred	4 467 952	0.42%
1 300 000	Tupy S.A.	6 058 377	0.57%
1 920 000	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.—Preferred	3 652 961	0.34%
820 000	Vale S.A.—ADR	10 512 400	0.99%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>5 120 680</b>	<b>0.48%</b>
271 394	Parex Resources, Inc.	5 120 680	0.48%
<b>Chile / Chile</b>		<b>5 339 729</b>	<b>0.50%</b>
580 000	SACI Falabella	5 339 729	0.50%
<b>China / China</b>		<b>270 531 924</b>	<b>25.41%</b>
254 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	47 124 620	4.43%
14 000 000	AviChina Industry & Technology Co. Ltd. "H"	8 333 493	0.78%
47 000	Baidu, Inc.—ADR	11 421 000	1.07%
24 600 000	Bank of China Ltd. "H"	12 197 388	1.15%
5 206 000	Beijing Capital International Airport Co. Ltd. "H"	5 487 718	0.51%
1 553 300	Beijing SuperMap Software Co. Ltd. "A"	4 780 431	0.45%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	84 138	0.01%
9 800 000	China Cinda Asset Management Co. Ltd. "H"	3 147 812	0.30%
14 480 000	China Construction Bank Corp. "H"	13 381 004	1.26%
420 000	China Evergrande Group	1 070 684	0.10%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 636 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	4 222 702	0.40%
2 500 000	China Medical System Holdings Ltd.	4 996 527	0.47%
2 904 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	10 715 867	1.01%
2 358 500	CITIC Securities Co. Ltd. "H"	4 713 723	0.44%
3 740 000	CNOOC Ltd.	6 454 646	0.61%
4 974 100	Colour Life Services Group Co. Ltd.	5 008 685	0.47%
1 200 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	2 110 778	0.20%
137 931	Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	176 865	0.02%
12 000 000	Dali Foods Group Co. Ltd. 144A	9 253 771	0.87%
4 144 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	4 051 327	0.38%
232 000	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"	1 300 192	0.12%
14 100 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	10 549 682	0.99%
93 940	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	1 865 954	0.17%
1 400 000	Longfor Properties Co. Ltd.	3 774 162	0.35%
8 500	NetEase, Inc.—ADR	2 147 695	0.20%
6 030 000	PetroChina Co. Ltd. "H"	4 588 532	0.43%
1 306 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	12 018 839	1.13%
600 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"	5 024 376	0.47%
1 250 000	Tencent Holdings Ltd.	62 743 373	5.89%
150 000	Yirendai Ltd.—ADR	3 183 000	0.30%
2 294 647	Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co. Ltd. "A"	4 602 940	0.43%
<b>Kolumbien / Colombia</b>		<b>2 426 975</b>	<b>0.23%</b>
440 000	Almacenes Exito S.A.	2 426 975	0.23%
<b>Zypern / Cyprus</b>		<b>1 722 658</b>	<b>0.16%</b>
168 888	Globaltrans Investment Plc.—GDR	1 722 658	0.16%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>65 454 033</b>	<b>6.15%</b>
920 000	AIA Group Ltd.	8 044 408	0.75%
304 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	1 480 196	0.14%
4 200 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	7 580 445	0.71%
2 840 000	Cathay Pacific Airways Ltd.	4 466 997	0.42%
7 876 000	China Everbright International Ltd.	10 179 485	0.96%
168 000	China Mobile Ltd.—ADR	7 457 520	0.70%
980 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	3 229 005	0.30%
570 000	China Resources Gas Group Ltd.	2 470 222	0.23%
3 800 000	China Unicom Hong Kong Ltd.	4 746 700	0.45%
311 700	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	9 376 288	0.88%
4 700 000	Man Wah Holdings Ltd.	3 690 292	0.35%
490 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	2 732 475	0.26%
<b>Ungarn / Hungary</b>		<b>3 603 750</b>	<b>0.34%</b>
99 498	OTP Bank Nyrt	3 603 750	0.34%
<b>Indien / India</b>		<b>90 353 564</b>	<b>8.49%</b>
1 420 000	Axis Bank Ltd.	10 586 529	1.00%
1 200 000	GAIL India Ltd.	5 959 279	0.56%
454 000	Grasim Industries Ltd.	6 671 676	0.63%
52 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	5 461 040	0.51%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
640 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	5 139 200	0.48%
158 000	Infosys Ltd.	3 014 487	0.28%
4 500 000	L&T Finance Holdings Ltd.	9 960 228	0.94%
225 000	Larsen & Toubro Ltd.	4 187 368	0.39%
388 000	Mahindra + Mahindra Ltd.	5 083 669	0.48%
92 000	Maruti Suzuki India Ltd.	11 850 766	1.11%
3 780 000	NIIT Ltd.	5 310 151	0.50%
760 000	Reliance Industries Ltd.	10 786 864	1.01%
58 333	Solara Active Pharma Sciences	193 479	0.02%
950 000	State Bank of India	3 596 037	0.34%
3 230 000	Welspun India Ltd.	2 552 791	0.24%
<b>Indonesien / Indonesia</b>		<b>14 988 137</b>	<b>1.41%</b>
10 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	4 919 749	0.46%
24 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4 756 455	0.45%
62 000 000	Pakuwon Jati Tbk PT	2 293 091	0.22%
21 000 000	Surya Citra Media Tbk PT	3 018 842	0.28%
<b>Macau / Macau</b>		<b>8 341 395</b>	<b>0.78%</b>
1 560 000	Sands China Ltd.	8 341 395	0.78%
<b>Malaysia / Malaysia</b>		<b>13 264 513</b>	<b>1.25%</b>
2 640 000	Malaysia Airports Holdings Bhd	5 751 207	0.54%
2 500 000	Top Glove Corp. Bhd	7 513 306	0.71%
<b>Mexiko / Mexico</b>		<b>26 449 237</b>	<b>2.48%</b>
4 620 000	Cemex SAB de CV	3 069 697	0.29%
1 097 803	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	1 447 671	0.14%
596 930	Gruma SAB de CV "B"	7 376 686	0.69%
218 000	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	3 497 738	0.33%
1 134 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	6 754 124	0.63%
1 500 000	Grupo Mexico SAB de CV—Series B	4 303 321	0.40%
<b>Peru / Peru</b>		<b>4 614 960</b>	<b>0.43%</b>
20 500	Credicorp Ltd.	4 614 960	0.43%
<b>Philippinen / Philippines</b>		<b>15 973 378</b>	<b>1.50%</b>
10 472 600	Ayala Land, Inc.	7 437 327	0.70%
3 160 000	International Container Terminal Services, Inc.	4 577 093	0.43%
2 878 470	Metropolitan Bank & Trust Co.	3 958 958	0.37%
<b>Polen / Poland</b>		<b>7 479 545</b>	<b>0.70%</b>
320 000	Alior Bank S.A.	5 718 025	0.54%
303 919	Eurocash S.A.	1 761 520	0.16%
<b>Rumänien / Romania</b>		<b>15 186 355</b>	<b>1.43%</b>
8 722 600	Banca Transilvania S.A.	5 240 897	0.49%
2 456 537	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	8 068 737	0.76%
171 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	1 876 721	0.18%

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

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

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

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Russland / Russia</b>		<b>79 471 931</b>	<b>7.46%</b>
674 000	Etalon Group Plc.—GDR	1 846 760	0.17%
3 530 000	Gazprom PJSC—ADR	15 535 530	1.46%
210 000 000	Inter Rao Ues PJSC	13 632 710	1.28%
145 600	Lukoil PJSC—ADR	9 956 128	0.93%
5 100 000	Moscow Exchange Micex	8 864 862	0.83%
174 000	Novolipetsk Steel PJSC—GDR	4 247 340	0.40%
232 000	PhosAgro PJSC—GDR	2 981 200	0.28%
465 000	Rosneft Oil Co. PJSC—GDR	2 892 300	0.27%
390 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR	5 598 450	0.53%
790 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR	11 403 650	1.07%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
70 000	Yandex NV "A"	2 513 000	0.24%
<b>Südafrika / South Africa</b>		<b>45 961 485</b>	<b>4.32%</b>
350 000	AngloGold Ashanti Ltd.	2 863 073	0.27%
670 000	FirstRand Ltd.	3 123 123	0.29%
448 000	MTN Group Ltd.	3 526 800	0.33%
96 300	Naspers Ltd. "N"	24 485 581	2.30%
68 000	Sasol Ltd.	2 494 809	0.24%
216 000	Shoprite Holdings Ltd.	3 476 645	0.33%
428 000	Standard Bank Group Ltd.	5 991 454	0.56%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>165 028 890</b>	<b>15.50%</b>
100 000	CJ E&M Corp.	8 873 935	0.83%
75 085	HDC Holdings Co. Ltd.	1 926 811	0.18%
104 914	Hdc Hyundai Development Co. "E"	5 073 903	0.48%
26 000	Hyundai Glovis Co. Ltd.	2 694 482	0.25%
15 000	Hyundai Mobis Co. Ltd.	2 853 297	0.27%
28 000	Hyundai Motor Co.	3 152 983	0.30%
268 000	KB Financial Group, Inc.	12 696 635	1.19%
120 000	Kia Motors Corp.	3 321 669	0.31%
44 971	Koh Young Technology, Inc.	4 115 785	0.39%
36 000	LG Corp.	2 328 937	0.22%
56 000	LG Electronics, Inc.	4 170 480	0.39%
5 200	Lotte Chemical Corp.	1 623 688	0.15%
5 200	NAVER Corp.	3 559 982	0.33%
27 000	NCSOFT Corp.	8 987 887	0.84%
12 300	POSCO	3 630 956	0.34%
1 024 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	42 861 911	4.03%
370 000	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	12 499 327	1.17%
23 715	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	5 617 550	0.53%
68 000	Samsung SDI Co. Ltd.	13 056 976	1.23%
128 000	SK Hynix, Inc.	9 842 620	0.93%
830 000	Woori Bank	12 139 076	1.14%
<b>Thailand / Thailand</b>		<b>18 965 107</b>	<b>1.78%</b>
9 700 000	Beauty Community PCL	3 571 989	0.34%
6 200 000	Charoen Pokphand Foods PCL	4 528 826	0.42%
1 240 000	CP ALL PCL	2 750 981	0.26%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 300 000	CP ALL PCL		2 884 093	0.27%
440 000	CP ALL PCL		976 155	0.09%
204 000	Kasikornbank PCL		1 231 512	0.12%
400 000	Kasikornbank PCL		2 342 288	0.22%
116 000	Kasikornbank PCL		679 263	0.06%
<b>Türkei / Turkey</b>			<b>18 433 419</b>	<b>1.73%</b>
448 832	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		2 357 220	0.22%
4 708 704	Trakya Cam Sanayii AS		4 265 503	0.40%
4 144 346	Turkiye Halk Bankasi AS		6 694 351	0.63%
1 300 000	Ulker Biskuvi Sanayi AS		5 116 345	0.48%
<b>Ukraine / Ukraine</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant		0	0.00%
31 000	MKS Group		0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.		0	0.00%
<b>Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates</b>			<b>22 586 619</b>	<b>2.12%</b>
5 800 000	Emaar Properties PJSC		7 768 809	0.73%
3 752 385	Emirates NBD PJSC		10 001 184	0.94%
101 850	NMC Health Plc.		4 816 626	0.45%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>8 792 472</b>	<b>0.82%</b>
790 000	KAZ Minerals Plc.		8 792 472	0.82%
<b>Warrants</b>			<b>9 581 463</b>	<b>0.90%</b>
<b>USD</b>			<b>9 581 463</b>	<b>0.90%</b>
174 555	Credit Suisse AG—Warrants	27.07.2020	1 511 446	0.14%
1 287 392	Credit Suisse AG—Warrants	08.03.2021	8 070 017	0.76%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>6 208 922</b>	<b>0.59%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>14</b>	<b>0.00%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>14</b>	<b>0.00%</b>
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%
<b>Warrants</b>			<b>6 208 908</b>	<b>0.59%</b>
<b>USD</b>			<b>6 208 908</b>	<b>0.59%</b>
20 076	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	31.08.2018	101 451	0.01%
128 000	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	22.02.2019	717 347	0.07%
640 000	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	17.04.2019	4 554 662	0.43%
42 060	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	02.07.2019	835 448	0.08%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>2 152 008</b>	<b>0.20%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)</b>			
<b>Guernsey / Guernsey</b>		<b>2 152 008</b>	<b>0.20%</b>
500 000	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd. (1.50%)	2 152 008	0.20%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
6 296	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.01.2019 Str. 15	277 024	277 024	0.03%
3 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 21.06.2019 Str. 12	369 000	369 000	0.03%
			<b>646 024</b>	<b>0.06%</b>
<b>Index Optionen / Index Options</b>				
68	PUT NASDAQ-100 Stock Index 20.07.2018 Str. 6 500	121 720	121 720	0.01%
20	PUT NASDAQ-100 Stock Index 17.08.2018 Str. 6 700	166 060	166 060	0.02%
			<b>287 780</b>	<b>0.03%</b>

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

#### 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	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	339 924	USD	1 175 989	1 717 757	-99 275	-0.01%
CFD	ASE Industrial Holding Co. Ltd.	900 000	USD	2 307 775	2 113 584	-194 191	-0.02%
CFD	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	126 000	HKD	696 328	613 502	-82 710	-0.01%
CFD	Catcher Technology Co. Ltd.	520 000	USD	5 808 166	5 815 964	7 798	0.00%
CFD	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	2 160 000	USD	3 945 437	3 811 536	-133 901	-0.01%
CFD	Coteccons Construction JSC	645 000	USD	5 130 187	4 281 551	-440 844	-0.04%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	5 450 000	USD	3 472 203	3 798 563	284 799	0.03%
CFD	FirstRand Ltd.	1 200 000	USD	5 806 710	5 593 652	-213 058	-0.02%
CFD	Flytech Technology Co. Ltd.	880 000	USD	2 384 770	2 257 114	-127 657	-0.01%
CFD	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 500 000	USD	2 575 231	2 514 063	-61 168	-0.01%
CFD	Hoa Phat Group JSC	2 240 000	USD	3 714 747	3 746 586	1 222 014	0.11%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1 320 000	USD	4 046 001	3 602 145	-456 006	-0.04%
CFD	Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd.	983 956	USD	5 984 378	5 729 707	-254 671	-0.02%
CFD	Kweichow Moutai Co. Ltd.	27 938	USD	363 516	3 084 469	-270 941	-0.02%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	43 000	USD	5 889 427	6 332 552	443 125	0.04%
CFD	Mega Financial Holding Co. Ltd.	4 020 000	USD	3 237 854	3 546 846	308 992	0.03%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	460 017	USD	2 478 853	3 625 811	-174 016	-0.02%
CFD	MTN Group Ltd.	66 000	USD	694 192	519 573	-174 619	-0.02%
CFD	Nan Ya Plastics Corp.	1 320 000	USD	3 390 898	3 775 325	384 428	0.04%
CFD	Naspers Ltd.	3 700	USD	967 513	940 775	-26 738	-0.00%
CFD	Primax Electronics Ltd.	1 500 000	USD	3 962 065	3 040 491	-921 574	-0.09%
CFD	Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	740 000	USD	2 947 061	2 717 492	-229 569	-0.02%
CFD	Sitronix Technology Corp.	1 278 000	USD	3 480 873	4 925 300	1 411 015	0.13%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4 640 000	USD	34 720 563	32 948 816	-1 773 779	-0.17%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Vietnam Dairy Products JSC	860 000	USD	7 689 744	6 368 012	-1 321 732	-0.12%
CFD	Wuxi Little Swan Co. Ltd.	614 462	HKD	3 766 205	3 677 162	-92 111	-0.01%
						<b>-2 986 389</b>	<b>-0.28%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet Europe Limited und JP Morgan Chase Bank NA abgeschlossen. /  
The swaps listed in the table above were entered into with Instinet Europe Limited and JP Morgan Chase Bank NA.

\*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 - ENERGY EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

Kein Bestand zum 30. Juni 2018 / No holdings as at 30 June 2018

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY) /  
from 1 July 2017 to 24 November 2017 (Merger into GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY)

		USD
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		220 518
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		42 389
Ertragsausgleich / Equalisation		4 868
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>267 775</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities		15 973
Verwaltungsgebühren / Management Fees		309 014
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		39 814
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>364 801</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-97 026</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-4 584 976
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-350 938
- Fremdwährungen / Foreign currencies		1 239 403
Ertragsausgleich / Equalisation		748 911
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-3 044 626</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		6 903 843
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-5 908
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>3 853 309</b>

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017	30. Juni 2018 / 30 June 2018
	USD	USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	78 967 985	48 564 675
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-5 641 759	3 853 309
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 721 335	-52 388 194
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-40 216	-29 790
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>48 564 675</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 603.72	3 352.62	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	29 172.44	24 954.48	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 632.64	1 488.79	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	41 693.92	14 464.48	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	246 145.66	189 253.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 040.23	73 215.84	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 360.53	1 360.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	57 385.52	35 866.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	43 702 257.00	400 000.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	55 315.74	4 353.46	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	51 730.41	44 633.83	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	27 266.81	20 187.95	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	231.64	-
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>78 967 985</b>	<b>48 564 675</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	111.06	98.07	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	121.97	106.83	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.23	96.39	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	111.06	99.06	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	124.52	110.12	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	109.10	99.06	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	111.35	99.97	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	131.13	116.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	1.16	1.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	114.92	104.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	117.56	103.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	103.02	92.83	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	67.26	61.45	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	-	1.05	0.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.10	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.50	1.00	0.95

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

# GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY investiert nach dem Value-Ansatz hauptsächlich in Aktien aus dem „Euroland“, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageberaters günstig bewertet sind. Er eignet sich für langfristig orientierte risikobewusste Aktienanleger, die vom langfristigen Wirtschaftspotential des Euro-Währungsraumes überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammenstellung anhand des „Value-Ansatzes“ erfolgt.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In den letzten zwölf Monaten schwankten die Aktienmärkte der Eurozone innerhalb einer Bandbreite von 10%. Ende Januar/Anfang Februar 2018 erlitt der Markt einen 10%igen Mini-Crash, ausgelöst durch starke Wirtschaftsdaten in den Vereinigten Staaten, die zu einem massiven Ausverkauf von US-Staatsanleihen führten. Im Mai 2018 erlebten die europäischen Wertaktien den bisher größten monatlichen Einbruch in der Geschichte und verzeichneten ein Wachstum, das um satte 791 Basispunkte hinter den Erwartungen zurückblieb. Dies wurde durch die Sorgen um die neue italienische Regierung und einen US-Handelskrieg ausgelöst.

Trotz dieser außergewöhnlich schwierigen Phase konnte sich der Subfonds mit einem Plus von 4.95% (Ch-USD) behaupten und die Benchmark somit deutlich übertreffen. Diese sehr robuste Performance wurde durch eine starke Aktienausswahl getrieben und zeigt die Stärke unseres Investmentprozesses, um auch in Zeiten einer miserablen Wertentwicklung eine Performance zu erzielen. Der Subfonds reduzierte sein Engagement im Energiebereich um seinen Anteil am Lebensmitteleinzelhandel zu erhöhen. In den anderen Bereichen gab es nur geringfügige Veränderungen.

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 - EUROLAND VALUE EQUITY uses the value approach to invest primarily in eurozone equities which the investment adviser considers to be valued favourably in accordance with fundamental valuation criteria (price-to-book, price earnings, price cash flow, price sales, etc.). It is suitable for long-term risk-conscious equity investors who are convinced of the long-term economic potential of the eurozone and therefore wish to invest in a portfolio put together on the basis of the value approach.

### Market monitoring and portfolio

Over the last twelve months Eurozone equity markets oscillated within a 10% band-width. Late January/early February 2018 the market suffered a 10% mini-crash, triggered by strong economic data in the United States that started a major sell-off in US government bonds. In May 2018 European value stocks experienced the biggest ever monthly drawdown in history, underperforming growth by a whopping 791 basis points. This was unleashed by worries about the new Italian government and a US trade war.

Despite this exceptionally difficult period for value the sub-fund managed to hold its own by appreciating 4.95% (Ch-USD), and could outperform the benchmark significantly. This very robust performance was driven by strong stock selection and demonstrates the strength of our investment process to deliver performance even in periods of miserable value performance. The sub-fund reduced its exposure in energy to increase its holdings in food retailers. There were only minor changes in the other sectors.

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

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 418 195 600)	385 596 208
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	28 822
Bankguthaben / Bank deposits	422 498
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	407 500
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	821 111

#### Total Aktiva / Total Assets

387 276 139

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 797
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	483 585
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	202 291
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	132 439

#### Total Passiva / Total Liabilities

830 112

#### Nettovermögen / Net Assets

386 446 027

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	11 885 710
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	833 338

#### Total Ertrag / Total Income

**12 719 048**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	63 347
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 479 735
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	2 221
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 619 808
Ertragsausgleich / Equalisation	459 955

#### Total Aufwand / Total Expenses

**4 625 066**

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

**8 093 982**

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

- Wertpapieren / Securities	23 299 213
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 632
- Fremdwährungen / Foreign currencies	57 493
Ertragsausgleich / Equalisation	1 135 900

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

**32 582 956**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-35 808 442
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	38 179
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 135

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

**-3 185 172**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	107 941 567	242 272 766
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	54 619 436	-3 185 172
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	80 529 216	148 295 579
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-817 453	-937 146
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>242 272 766</b>	<b>386 446 027</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	30 811.78	56 652.43	51 278.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	10.00	80.00	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	4 073.00	1 498.00	1 964.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	175 851.00	193 574.90	41 536.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	104 982.87	45 130.91	40 160.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	-	4 756.75 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	178 236.02	146 440.86	137 619.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	283.00	260.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	22 611.09	6 369.15	2 478.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	259 282.63	590 806.40	1 132 797.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	285.00	780.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	10 320.00	3 315.00	24 897.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 492.64	6 811.27	14 129.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	80 302.68	225 912.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	803.09	18 417.86	22 123.95
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	-	747.04 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	802.67 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	-	11 005.61 <sup>†</sup>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>107 941 567</b>	<b>242 272 766</b>	<b>386 446 027</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	114.94	164.07	163.27
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	80.03	120.97	121.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	76.66	110.50	112.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	97.97	140.79	141.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	77.56	118.17	119.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	-	97.74 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	157.26	229.06	233.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	83.85	129.02	132.10
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	79.95	117.45	122.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	176.01	258.27	264.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	85.27	132.20	136.34
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	81.19	120.16	126.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.41	153.84	155.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	104.35	106.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	85.32	132.28	136.46
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	-	95.63 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	-	95.10 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	-	94.01 <sup>†</sup>

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.80	2.70	3.90
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.90	1.80	2.75
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.80	1.70	2.50
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.30	2.40	3.50
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.80	1.70	2.60

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>385 596 208</b>	<b>99.78%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>385 596 208</b>	<b>99.78%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>385 596 208</b>	<b>99.78%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>134 452 585</b>	<b>34.79%</b>
132 569	Airbus S.E.	13 291 368	3.44%
962 976	AXA S.A.	20 236 941	5.24%
371 405	BNP Paribas S.A.	19 755 032	5.11%
1 090 294	Carrefour S.A.	15 122 378	3.91%
540 540	Casino Guichard Perrachon S.A.	17 972 955	4.65%
140 148	Eramet	15 794 680	4.09%
551 254	Societe Generale S.A. (gehandelt in Frankreich / traded in France)	19 908 538	5.15%
2 436 135	Vallourec S.A.	12 370 693	3.20%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>66 876 935</b>	<b>17.31%</b>
153 973	Daimler AG	8 488 531	2.20%
1 970 230	Deutsche Bank AG	18 169 461	4.70%
223 779	HeidelbergCement AG	16 129 990	4.17%
1 160 589	METRO AG	12 284 835	3.18%
82 999	Volkswagen AG—Preferred	11 804 118	3.06%
<b>Italien / Italy</b>		<b>80 044 114</b>	<b>20.71%</b>
9 057 567	Banco BPM SpA	22 752 608	5.89%
682 560	Eni SpA	10 856 800	2.81%
3 795 262	Saipem SpA	14 968 513	3.87%
19 320 319	Telecom Italia SpA	12 314 771	3.19%
1 339 635	UniCredit SpA	19 151 422	4.95%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>16 539 179</b>	<b>4.28%</b>
658 669	ArcelorMittal	16 539 179	4.28%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>55 775 622</b>	<b>14.43%</b>
3 209 473	Aegon NV	16 483 853	4.26%
716 191	Koninklijke Ahold Delhaize NV	14 685 497	3.80%
255 722	Randstad NV	12 893 503	3.34%
393 442	Royal Dutch Shell Plc. "A"	11 712 769	3.03%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>17 534 391</b>	<b>4.54%</b>
3 818 465	Banco Santander S.A.	17 534 391	4.54%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>14 373 382</b>	<b>3.72%</b>
525 535	TechnipFMC Plc.	14 373 382	3.72%

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

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

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



## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	3 435 239	USD	3 996 000	03.07.2018	12 689	0.00%
USD	3 996 000	EUR	3 406 417	03.07.2018	16 133	0.01%
USD	3 756 000	EUR	3 220 386	08.08.2018	-11 797	-0.00%
					<b>17 025</b>	<b>0.01%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. und Merrill Lynch International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. and Merrill Lynch 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 - EUROPE FOCUS EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY bietet ein Engagement in einem fokussierten Portfolio aus Aktien von Unternehmen mit Hauptsitz in der EU, Island, Norwegen, Russland, der Schweiz und der Türkei. Der Subfonds strebt mit einem fundamentalen Bottom-up Anlageansatz nach attraktiven risikobereinigten Erträgen. Er eignet sich für langfristig orientierte Anleger. Der GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY ist ein Feeder-Fonds des irischen Masterfonds des GAM Star European Equity.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die europäischen Märkte verzeichneten ein durchwachsendes Jahr hinsichtlich der Performance. Die gemeinsamen Treiber für die positive Dynamik sind weiterhin die aktualisierten Prognosen für die europäische Wirtschaft auf einer von oben nach unten gerichteten Indikatorbasis sowie Bottom-up-Beweise für eine Verbesserung der Unternehmensgrundlagen aus den bisher berichteten Ergebnissen. Allerdings wurden die Märkte im Februar 2018 und März 2018 durch eine Reihe von makroökonomischen und politischen Unsicherheiten erschüttert. Dazu gehörten Ängste vor einem drohenden Welthandelskrieg und die Besorgnis über den zunehmenden politischen Druck auf die globalen Technologieaktien, beidseitig des Atlantiks. Die laufenden Verhandlungen für den Brexit wirkten sich auf den Handel in Großbritannien aus, so dass die Aussicht auf einen No-Deal wahrscheinlicher wurde.

Der Subfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum positiv und übertraf seine Benchmark. Kingspan erzielte in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums eine starke Performance, und wir halten die Aktie bei ihrer aktuellen Bewertung weiterhin für attraktiv. Andererseits wurde die Performance von Continental durch geopolitische Faktoren und die Risiken eines eskalierenden Handelskrieges beeinträchtigt. Der Subfonds beendete die Periode mit einer Übergewichtungsposition in Deutschland, Spanien und Irland, zu Lasten von Untergewichtungen in Großbritannien, Frankreich und der Schweiz. Konsumgüter und Informationstechnologie sind die zentralen Branchenschwerpunkte, während der Finanzsektor und die Konsumgüterindustrie untergewichtet sind. Verglichen mit anderen Regionen und Anlageklassen bleiben die Aussichten für europäische Aktien am Ende des Berichtszeitraums positiv, mit einer unterstützenden makroökonomischen Situation, einem robusten Ertragswachstum und attraktiven Bewertungen.

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 - EUROPE FOCUS EQUITY offers the opportunity to invest in a focused portfolio comprising equities of companies based in the EU, Iceland, Norway, Russia, Switzerland and Turkey. The sub-fund seeks to achieve attractive risk-adjusted returns with a fundamental bottom-up investment approach and is suitable for long-term investors. GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY is a feeder fund of the Irish master fund GAM Star European Equity.

### Market monitoring and portfolio

Europe markets have had a mixed year of performance. The common driver underpinning positive momentum continues to be upgraded forecasts for European economic from a top-down indicator-led basis as well as bottom-up evidence of improving company fundamentals from results reported so far. However, markets were buffeted by a range of macroeconomic and political uncertainties in February 2018 and March 2018. These included fears of an impending global trade war and anxiety about the intensifying political pressure on global technology stocks on both sides of the Atlantic. The ongoing negotiations for Brexit impacted United Kingdom trading, with the prospect of a no deal becoming more likely.

The sub-fund delivered a positive performance over the reporting period and outperformed its benchmark. Kingspan delivered some strong performance in the latter half of the period and we continue to consider the stock to be attractive at its current valuation. On the other hand, the performance of Continental was impacted by geopolitical and the risks of an escalating trade war. The sub-fund ended the period with an overweight position in Germany, Spain and Ireland, at the expense of underweights in the United Kingdom, France and Switzerland. Consumer discretionary and information technology are key sector focuses, while financials and consumer staples are underweight. The outlook at the end of the period for European equities remains positive, with a supportive macro situation, robust earnings growth and attractive valuations relative to other regions and asset classes.

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

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

---

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

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 175 684 553)	207 846 497
Bankguthaben / Bank deposits	96 726
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	23 663
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 137 897
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	102 169
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>209 206 952</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 167 841
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	204 719
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	93 287
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 465 847</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>207 741 105</b>

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 445
Sonstige Erträge / Other income	273

#### Total Ertrag / Total Income

**1 718**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	50 674
Dividendenaufwand / Dividends paid	629
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 203 892
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	33
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 005 430
Ertragsausgleich / Equalisation	359 638

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 620 296**

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

**-3 618 578**

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

- Wertpapieren / Securities	5 721 848
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 463
Ertragsausgleich / Equalisation	398 057

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

**2 478 864**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 918 753
- Fremdwährungen / Foreign currencies	412

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

**9 398 029**

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

**30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR**

**30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	100 593 645	134 734 925
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 342 248	9 398 029
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	12 132 250	63 989 510
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-333 218	-381 359
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>134 734 925</b>	<b>207 741 105</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	114 164.60	109 734.87	105 523.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	215 185.64	260 680.01	388 908.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10 996.28	4 122.12	17 384.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 561.81	7 006.61	68 545.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	128.63*
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>100 593 645</b>	<b>134 734 925</b>	<b>207 741 105</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	199.22	234.82	243.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	341.35	408.27	429.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	381.71	459.97	487.43
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	77.25	91.70	95.73
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	103.29*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.00	3.00	3.55

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>207 846 497</b>	<b>100.05%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>207 846 497</b>	<b>100.05%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>207 846 497</b>	<b>100.05%</b>
15 430 098	GAM Star European Equity "Z EUR" (0.00%)	207 846 497	100.05%

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 - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

Kein Bestand zum 30. Juni 2018 / No holdings as at 30 June 2018

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY) /  
from 1 July 2017 to 24 November 2017 (Merger into GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY)

		EUR
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		269 912
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		12 876
Ertragsausgleich / Equalisation		57 878
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>340 666</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities		12 243
Verwaltungsgebühren / Management Fees		460 579
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities		4 668
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		186 435
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>663 925</b>
		<b>-323 259</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		24 866 065
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-1 631 159
Ertragsausgleich / Equalisation		-4 632 621
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>18 279 026</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-22 045 014
- Fremdwährungen / Foreign currencies		273
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>-3 765 715</b>

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	73 557 652	83 098 908
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	17 822 298	-3 765 715
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 252 477	-79 298 747
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-28 565	-34 446
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>83 098 908</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	5 997.01	7 661.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	255 602.72	228 982.96	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	67 352.43	57 771.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 097.26	7 941.07	-
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>73 557 652</b>	<b>83 098 908</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	163.53	200.55	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	214.83	271.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	249.21	317.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	108.66	136.22	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.90	5.00	6.15

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.



# GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY investiert nach dem Value-Ansatz hauptsächlich in deutsche Aktien, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageberaters günstig bewertet sind. Er dient langfristig orientierten risikobewussten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potential Deutschlands überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammensetzung anhand der „Value“-Methode erfolgt.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtszeitraum vollzog der DAX eine Seitwärtskonsolidierung, jedoch mit beachtlicher Volatilität. Der Stülfaktor Wachstum zeigte eine deutlich bessere Performance gegenüber Substanz. Ein anhaltend tiefes Zinsumfeld bei steigenden systematischen Risiken führte zu einer Bevorzugung hoch bewerteter, aber dafür weniger konjunktursensitiver, Wachstumstitel. Besonders nachgefragt wurden innovative Technologiewerte, deutlich sichtbar am starken Anstieg des TecDAX, der die 30 größten deutschen Technologiewerte enthält, und der um knapp 23 Prozent zulegen konnte.

Der Subfonds erzielte in der Betrachtungsperiode einen Kursanstieg von 2,48 (C-EUR) Prozent. Positive Beiträge leistete die Titelselektion im Sektor Technologie, mit einem Fokus auf Unternehmen, die eine klare Digitalstrategie verfolgen. Ferner erwies sich eine antizyklische Investition in den Versorger- und Immobiliensektor als vorteilhaft. Die Titelselektion im Bereich Finanzwerte führte zu Performanceeinbußen. Generell wiesen Substanzunternehmen eine deutliche Minderleistung in Höhe von über 500 Basispunkten im Vergleich zu ihren Wachstumspendants aus. Die wichtigste Portfolioänderung war eine deutlich stärkere Gewichtung des Sektors Technologie zulasten des Finanzsektors. Gedämpfte Inflationserwartungen und fallende Anleihezinsen belasten den Finanzsektor, der oftmals seine Gesamtkapitalkosten nicht erwirtschaften konnte. Die Gewichtung der kleinen und mittelgroßen Werte wurde von 14 auf acht Prozentpunkte gesenkt. Der Subfonds bevorzugte großkapitalisierte, binnenorientierte Unternehmen.

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 - GERMAN FOCUS EQUITY uses the value approach to invest primarily in German equities which the investment adviser considers to be valued favourably in accordance with fundamental valuation criteria (price-to-book, price earnings, price cash flow, price sales, etc.). It is suitable for long-term, risk-conscious equity investors who are convinced of Germany's medium to long-term potential and therefore wish to invest in a portfolio put together according to the value approach.

### Market monitoring and port

In the period under review, the DAX underwent a sideways consolidation, albeit with considerable volatility. The growth style factor showed a significantly better performance than substance. A persistently low interest rate environment with increasing systematic risks led to a preference for highly valued, but less cyclically sensitive, growth stocks. There was particularly strong demand for innovative technology stocks, which was clearly reflected in the strong increase in the TecDAX, which includes the 30 largest German technology stocks and rose by almost 23 percent.

The subfund's performance rose by 2.48 (C-EUR) percent during the period under review. The stock selection in the technology sector made a positive contribution, with a focus on companies pursuing a clear digital strategy. Furthermore, an anti-cyclical investment in the utilities and real estate sectors proved to be advantageous. Stock selection in the financial stocks sector led to a decline in performance. In general, real estate companies reported a significant decline in performance of more than 500 basis points compared with their growth counterparts. The most important portfolio change was a significantly stronger weighting of the technology sector at the expense of the financial sector. Subdued inflation expectations and falling bond interest rates are weighing on the financial sector, which has often been unable to generate its total cost of capital. The weighting of small and mid-caps was reduced from 14 to eight percentage points. The sub-fund preferred large-capitalised, domestically oriented companies.

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

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 111 090 752)	118 729 088
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	4 804 408
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	17 606
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 387 239
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	358 625
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>126 296 966</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	71 959
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 946 209
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	116 893
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	71 274
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>2 206 335</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>124 090 631</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 243 056
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	90 493
Ertragsausgleich / Equalisation	90 642

#### Total Ertrag / Total Income

**3 424 191**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 575 973
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 991
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	973 169

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 553 133**

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

**871 058**

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

- Wertpapieren / Securities	13 183 677
Ertragsausgleich / Equalisation	-1 279 916

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

**12 774 819**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 656 782
- Fremdwährungen / Foreign currencies	174

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

**2 118 211**

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

30. Juni 2017 /

30 June 2017

EUR

30. Juni 2018 /

30 June 2018

EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	103 698 030	140 579 918
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	31 795 001	2 118 211
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 154 174	-18 533 512
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-67 287	-73 986
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>140 579 918</b>	<b>124 090 631</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	21 636.03	19 315.93	17 639.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	196 740.84	290 299.58	260 136.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	95 423.86	42 606.39	29 184.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	13 361.89	9 882.71	8 879.46
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>103 698 030</b>	<b>140 579 918</b>	<b>124 090 631</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	211.36	258.09	258.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	317.84	393.91	400.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	358.77	448.22	459.34
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	176.44	217.04	219.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.10	3.30	4.05

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>118 729 088</b>	<b>95.68%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>118 729 088</b>	<b>95.68%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>118 729 088</b>	<b>95.68%</b>
<b>Finnland / Finland</b>		<b>457 521</b>	<b>0.37%</b>
28 242	Ferratum OYJ	457 521	0.37%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>117 683 800</b>	<b>94.84%</b>
16 000	1&1 Drillisch AG	780 160	0.63%
17 896	adidas AG	3 345 657	2.70%
33 628	Allianz S.E.	5 952 828	4.80%
89 143	BASF S.E.	7 301 703	5.88%
59 830	Bayer AG	5 644 960	4.55%
30 234	Bayerische Motoren Werke AG	2 347 065	1.89%
13 346	Beiersdorf AG	1 297 765	1.04%
123 894	Commerzbank AG	1 017 294	0.82%
10 798	Continental AG	2 111 549	1.70%
18 600	Covestro AG 144A	1 421 412	1.14%
21 354	CTS Eventim AG & Co. KGaA	900 712	0.72%
44 291	Daimler AG	2 441 763	1.97%
67 000	Delivery Hero AG	3 053 860	2.46%
185 501	Deutsche Bank AG	1 710 690	1.38%
24 871	Deutsche Boerse AG	2 839 025	2.29%
132 517	Deutsche Lufthansa AG	2 729 850	2.20%
92 604	Deutsche Post AG	2 590 134	2.09%
215 862	Deutsche Telekom AG	2 864 489	2.31%
120 161	Evonik Industries AG	3 524 322	2.84%
13 069	Freenet AG	296 536	0.24%
20 359	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	1 758 610	1.42%
55 557	Fresenius S.E. & Co. KGaA	3 822 322	3.08%
14 263	HeidelbergCement AG	1 028 077	0.83%
135 273	Infineon Technologies AG	2 953 010	2.38%
20 250	LEG Immobilien AG	1 884 870	1.52%
9 011	Linde AG	1 611 617	1.30%
10 000	Linde AG	2 044 000	1.65%
113 326	METRO AG	1 199 556	0.97%
21 884	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	1 193 991	0.96%
116 740	Rocket Internet S.E. 144A	3 210 350	2.59%
274 291	RWE AG	5 355 532	4.31%
60 840	Salzgitter AG	2 272 374	1.83%
115 852	SAP S.E.	11 463 555	9.24%
43 809	Siemens AG	4 960 055	4.00%
5 177	Tele Columbus AG	30 803	0.02%
49 863	thyssenkrupp AG	1 038 148	0.84%
48 000	United Internet AG	2 354 880	1.90%
3 280	Volkswagen AG	464 120	0.37%
17 873	Volkswagen AG—Preferred	2 541 898	2.05%

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 - GERMAN FOCUS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
191 114	Vonovia S.E.	7 789 807	6.28%
2 100	Wacker Chemie AG	235 515	0.19%
11 000	Wirecard AG	1 517 450	1.22%
58 105	Zalando S.E.	2 781 486	2.24%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>587 767</b>	<b>0.47%</b>
13 238	Shop Apotheke Europe NV	587 767	0.47%

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

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

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

# GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME strebt nach einem langfristigen Kapitalzuwuchs und einem stetigen Einkommen durch weltweite Anlagen in Aktien von Unternehmen, die eine nachhaltige und überdurchschnittliche Dividendenrendite oder steigende Dividendenzahlungen erwarten lassen. Die Selektion der Firmen basiert auf einer wertorientierten Aktienauswahl in Kombination mit einer fundamentalen Analyse der Dividendennachhaltigkeit. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit hoher Risikotoleranz, die ihr Portfolio durch weltweite diversifizierte Anlagen ergänzen möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Weltaktienindex, inklusive reinvestierten Nettodividenden in Euro, gewann in der Berichtsperiode 8.52% an Wert. Während sich nordamerikanische Beteiligungspapiere überdurchschnittlich rentierten, konnten die meisten anderen Regionen nicht mit dem Gesamtindex mithalten. Insbesondere europäische, Schwellenländer und asiatische Aktien blieben hinter dem Index zurück. Auf Sektorebene waren es die defensiven Sektoren, Basiskonsum, Telekom und Versorger, welche die geringsten Renditen aufwiesen. Die beste Performance leisteten die Sektoren Informationstechnologie, Energie und Nichtbasiskonsum.

Die Rendite des Subfonds blieb im Berichtszeitraum hinter dem Vergleichsindex zurück. Sowohl Aktienselektion als auch die Gewichtung der Sektoren wirkte sich negativ auf die relative Rendite aus. Gemessen am MSCI Welt Hochdividendenindex (Nettodividenden reinvestiert) resultierte hingegen eine positive Zusatzrendite. Auf Sektorebene gab es starke Einbußen durch die Übergewichtung im Gesundheitswesen und Basiskonsum beziehungsweise durch die Untergewichtung in der Informationstechnologie. Die Beteiligungspapiere von Valero, Boeing, Cisco, Intel und Obic erwirtschafteten eine Überschussrendite zum Referenzindex. Weniger erfolgreich erwiesen sich die Positionen von British American Tobacco, Investor, Roche, Axis Capital sowie Everest Re. Darüber hinaus kostete das Nicht-Halten der Indexschwergewichte Amazon und Netflix an relativer Rendite. Beide Unternehmen zahlen jedoch weder eine Dividende, noch kaufen sie Aktien zurück.

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 - GLOBAL EQUITY INCOME seeks to achieve long-term capital appreciation and a steady income by making global investments in equities of companies which are expected to deliver sustainable and above-average dividend returns or rising dividend payments. Companies are selected on the basis of value-oriented stockpicking combined with a fundamental analysis of dividend sustainability. The sub-fund is suitable for long-term investors with a high risk tolerance who wish to complement their portfolio with global, diversified investments.

### Market monitoring and portfolio

The Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Stock Index, including reinvested net dividends in euros, gained 8.52% in the reporting period. While North American equities generated above-average returns, most other regions were unable to keep pace with the overall index. European emerging markets and Asian stocks in particular lagged behind the index. At sector level, the defensive sectors, basic consumption, telecoms and utilities had the lowest returns. The best performance was achieved in the information technology, energy and non-basic consumption sectors.

The sub-fund's return remained below the benchmark index in the period under review. Both stock selection and sector weighting had a negative impact on relative returns. Measured against the MSCI World High Dividend Index (reinvested net dividends), however, the result was a positive additional return. At sector level, the overweighting in health care and basic consumption, and the underweighting in information technology, caused a sharp drop. The equity securities of Valero, Boeing, Cisco, Intel and Obic generated an excess return over the benchmark. The positions of British American Tobacco, Investor, Roche, Axis Capital and Everest Re proved less successful. In addition, the not maintaining of the index heavyweights Amazon and Netflix costs relative returns. However, neither company pays a dividend nor buys back shares.

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

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

---

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

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 26 028 346)	31 948 998
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	174 470
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	814
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	74 108
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>32 198 390</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	53 390
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 701
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 338
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>90 429</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>32 107 961</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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



## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	823 703
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	8 153

#### Total Ertrag / Total Income

**831 856**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	4 084
Verwaltungsgebühren / Management Fees	357 213
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	161 082
Ertragsausgleich / Equalisation	40 912

#### Total Aufwand / Total Expenses

**563 291**

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

**268 565**

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

- Wertpapieren / Securities	2 845 136
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-64 891
- Futures	2
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-598 493
Ertragsausgleich / Equalisation	-366 868

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

**2 083 451**

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

- Wertpapieren / Securities	-1 034 855
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	40 443
- Fremdwährungen / Foreign currencies	263

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

**1 089 302**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	56 007 546	41 365 632
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 656 173	1 089 302
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-19 260 948	-10 273 781
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-37 139	-73 192
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>41 365 632</b>	<b>32 107 961</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	25 639.22	23 240.15	21 314.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	266 079.44	234 324.12	195 642.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	176 276.09	68 870.14	29 570.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	6 010.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 511.80	4 506.73	3 462.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	10.00*
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>56 007 546</b>	<b>41 365 632</b>	<b>32 107 961</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	91.61	98.42	99.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	113.62	124.10	129.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.27	139.85	146.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	93.20	105.17	113.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	74.77	81.06	83.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	99.97*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.35	1.50	2.90

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>31 948 998</b>	<b>99.51%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>31 948 998</b>	<b>99.51%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>31 948 998</b>	<b>99.51%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>837 527</b>	<b>2.61%</b>
21 300	Barrick Gold Corp.	239 509	0.75%
4 500	Franco-Nevada Corp.	281 130	0.87%
6 805	Nutrien Ltd.	316 888	0.99%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>328 906</b>	<b>1.02%</b>
8 279	Novo Nordisk A/S "B"	328 906	1.02%
<b>Frankreich / France</b>		<b>714 406</b>	<b>2.22%</b>
1 300	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	370 760	1.15%
6 582	TOTAL S.A.	343 646	1.07%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 682 012</b>	<b>5.24%</b>
2 200	Allianz S.E.	389 444	1.21%
3 600	Bayerische Motoren Werke AG	279 468	0.87%
2 800	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	306 600	0.96%
3 000	Siemens AG	339 660	1.06%
9 000	Vonovia S.E.	366 840	1.14%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>585 404</b>	<b>1.82%</b>
39 000	AIA Group Ltd.	292 076	0.91%
37 500	Link REIT	293 328	0.91%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>307 523</b>	<b>0.96%</b>
4 194	Medtronic Plc.	307 523	0.96%
<b>Italien / Italy</b>		<b>342 504</b>	<b>1.07%</b>
72 000	Enel SpA	342 504	1.07%
<b>Japan / Japan</b>		<b>2 860 657</b>	<b>8.91%</b>
7 500	Bridgestone Corp.	251 288	0.78%
2 100	Daito Trust Construction Co. Ltd.	292 452	0.91%
12 100	Honda Motor Co. Ltd.	304 363	0.95%
6 400	Kao Corp.	418 175	1.30%
11 600	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	451 716	1.41%
4 600	Obic Co. Ltd.	326 174	1.02%
19 000	ORIX Corp.	257 401	0.80%
4 400	Secom Co. Ltd.	289 435	0.90%
5 700	Suzuki Motor Corp.	269 653	0.84%

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 - GLOBAL EQUITY INCOME

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>291 522</b>	<b>0.91%</b>
5 756	Millicom International Cellular S.A.—SDR	291 522	0.91%
<b>Macau / Macau</b>		<b>353 554</b>	<b>1.10%</b>
77 200	Sands China Ltd.	353 554	1.10%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>549 975</b>	<b>1.71%</b>
18 500	Royal Dutch Shell Plc. "A"	549 975	1.71%
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>272 263</b>	<b>0.85%</b>
16 264	DNB ASA	272 263	0.85%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>278 612</b>	<b>0.87%</b>
7 975	Investor AB "B"	278 612	0.87%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>2 513 888</b>	<b>7.83%</b>
13 650	ABB Ltd.	255 617	0.80%
2 302	Kuehne + Nagel International AG	296 259	0.92%
7 811	Nestle S.A.	518 120	1.61%
6 577	Novartis AG	427 075	1.33%
2 280	Roche Holding AG	433 749	1.35%
1 151	Swiss Life Holding AG	342 524	1.07%
3 254	Swiss Re AG	240 544	0.75%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>294 377</b>	<b>0.92%</b>
9 401	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	294 377	0.92%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>2 742 151</b>	<b>8.54%</b>
4 934	AstraZeneca Plc.	293 081	0.91%
29 537	Babcock International Group Plc.	273 146	0.85%
6 577	British American Tobacco Plc.	284 844	0.89%
10 524	Diageo Plc.	323 929	1.01%
37 082	HSBC Holdings Plc.	298 009	0.93%
8 285	Persimmon Plc.	237 306	0.74%
3 806	Reckitt Benckiser Group Plc.	268 512	0.83%
8 385	Rio Tinto Plc.	398 324	1.24%
7 700	Unilever Plc.	365 000	1.14%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>16 993 717</b>	<b>52.93%</b>
4 358	AbbVie, Inc.	345 825	1.08%
9 000	Aflac, Inc.	331 617	1.03%
1 963	Air Products & Chemicals, Inc.	261 828	0.82%
2 302	Amgen, Inc.	363 947	1.13%
6 413	Apple, Inc.	1 016 753	3.17%
3 257	Assurant, Inc.	288 696	0.90%
9 867	AT&T, Inc.	271 362	0.85%
822	BlackRock, Inc.	351 343	1.09%
5 673	Chevron Corp.	614 310	1.91%

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 - GLOBAL EQUITY INCOME

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
16 049	Cisco Systems, Inc.	591 485	1.84%
3 760	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	254 381	0.79%
4 546	Dominion Energy, Inc.	265 467	0.83%
2 453	Ecolab, Inc.	294 830	0.92%
6 646	Exxon Mobil Corp.	470 921	1.47%
4 605	Gilead Sciences, Inc.	279 404	0.87%
2 447	Harris Corp.	302 933	0.94%
2 368	Home Depot, Inc.	395 698	1.23%
2 300	Honeywell International, Inc.	283 769	0.88%
12 909	Intel Corp.	549 618	1.71%
5 174	Johnson & Johnson	537 718	1.67%
7 401	JPMorgan Chase & Co.	660 515	2.06%
2 996	Kimberly-Clark Corp.	270 308	0.84%
1 756	L3 Technologies, Inc.	289 250	0.90%
1 680	Lam Research Corp.	248 716	0.77%
149 500	Matech Corp.	0	0.00%
3 125	McDonald's Corp.	419 388	1.31%
7 646	Merck & Co., Inc.	397 509	1.24%
9 867	Microsoft Corp.	833 356	2.60%
2 713	NextEra Energy, Inc.	388 122	1.21%
8 223	Oracle Corp.	310 312	0.97%
3 454	Packaging Corp. of America	330 712	1.03%
4 854	Paychex, Inc.	284 160	0.88%
4 605	PepsiCo., Inc.	429 400	1.34%
13 745	Pfizer, Inc.	427 107	1.33%
4 687	Procter & Gamble Co.	313 363	0.98%
987	Sherwin-Williams Co.	344 543	1.07%
5 344	Starbucks Corp.	223 592	0.70%
2 138	UnitedHealth Group, Inc.	449 263	1.40%
7 401	US Bancorp	317 072	0.99%
4 609	Valero Energy Corp.	437 510	1.36%
9 702	Verizon Communications, Inc.	418 061	1.30%
4 555	Wal-Mart Stores, Inc.	334 149	1.04%
3 206	Walt Disney Co.	287 800	0.90%
10 690	Wells Fargo & Co.	507 604	1.58%
6 624	Worldcom, Inc.	0	0.00%
349	Worldcom, Inc.	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 - 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

Der MSCI Healthcare Index (+4.9%) entwickelte sich im Berichtszeitraum schlechter als der Gesamtmarkt (+11.1%), da Treiber wie der Ölpreis, eine starke Konjunktur und die schnelle Einführung neuer Technologien mehr profitierten als andere Sektoren wie IT, Energie, Gebrauchsgüter sowie Materialien und Gesundheit. Das gleiche Muster ist innerhalb von HC zu beobachten, wo zyklische Teilsektoren wie Life Sciences Tools & Services (+19.3%) und HC Equipment & Supplies (+16.3%) defensive Sektoren wie Pharma und Biotechnologie deutlich übertroffen haben.

Der Subfonds (+6.4% (C-USD)) übertraf seine Benchmark, den MSCI TR Healthcare Index (+4.9%), obwohl er in den defensiveren Sektoren, die im Berichtszeitraum unterdurchschnittlich entwickelt wurden, Übergewicht war. Die Outperformance wurde vor allem durch die Aktienauswahl in der Biotechnologie und unsere Untergewichtung von Pharmaunternehmen mit großer Marktkapitalisierung getragen. Mit Bewertungen nahe an Rekordtiefstständen, einem sich verbessernden politischen Umfeld, einer starken Untergewichtung durch Institutionen und einem großen technischen Ausbruch haben wir unser hohes Engagement in der Biotechnologie nahezu unverändert beibehalten und das Berichtsjahr mit rund 50% des in dieser Gruppe investierten Fondsvermögens abgeschlossen. Angesichts makroökonomischer Sorgen und geopolitischer Spannungen dürften die Anleger ihre untergewichtete Anlageposition in den defensiven Sektoren erneut überprüfen. In diesem Zusammenhang ist es interessant festzustellen, dass US-Großkonzerne wie Pfizer, Eli Lilly und Merck in jüngster Zeit 18-jährige Höchststände erreicht haben. Gut sichtbares, überlegenes und nachhaltiges Wachstum wird weiterhin von Produktinnovationen, demografischen Entwicklungen und Schwellenländern getragen.

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 (+4.9%) underperformed the overall market (+11.1%) since drivers like the oil price, strong economic activity and the fast adoption of new technologies benefitted more than other sectors such as IT, Energy, Consumer Discretionary and Materials and healthcare. Same pattern is visible within HC where cyclical sub-sectors such as Life Sciences Tools & Services (+19.3%) and HC Equipment & Supplies (+16.3%) have clearly outperformed defensive ones such as Pharmaceuticals and Biotechnology.

The fund (+6.4% (C-USD)) outperformed its benchmark, the MSCI TR Healthcare Index (+4.9%) despite being overweight in the more defensive sectors that underperformed during the period under review. The outperformance was mainly driven by stock selection in biotechnology and our underweight in large-cap pharmaceutical companies. With valuations close to record lows, an improving political backdrop, a strong underweight by institutions and a major technical breakout we have kept our high exposure to biotech virtually unchanged and ended the reporting year with approximately 50% of the fund's assets invested in that group. In the face of macroeconomic concerns and geopolitical tensions investors are likely to revisit their underweight investment stance in the defensive sectors. In this respect it is interesting to note that US large-cap pharma companies such as Pfizer, Eli Lilly and Merck have recently been making 18-year highs. Highly visible, superior and sustainable growth continue to be driven by product innovation, demographics and emerging markets.

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 2018 / as at 30 June 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 188 187 934)	207 444 270
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	20 091
Bankguthaben / Bank deposits	7 084 723
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	856 248
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 658 045
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	25 729

#### Total Aktiva / Total Assets

217 089 106

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	39 556
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	519 325
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 248 885
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	247 393
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	44 577

#### Total Passiva / Total Liabilities

2 099 736

#### Nettovermögen / Net Assets

214 989 370

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 450 270
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	103 589
Ertragsausgleich / Equalisation	174 456

#### Total Ertrag / Total Income

**1 728 315**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 207 951
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 666
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	553 221

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 767 838**

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

**-2 039 523**

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

- Wertpapieren / Securities	9 944 403
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	15 685
- Fremdwährungen / Foreign currencies	68 387
Ertragsausgleich / Equalisation	-275 153

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

**7 713 799**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 335 041
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-59 751
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-46 260

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

**12 942 829**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	196 025 425	208 693 341
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	25 072 229	12 942 829
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 243 040	-6 525 586
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-161 273	-121 214
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>208 693 341</b>	<b>214 989 370</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	57 427.59	38 607.29	26 575.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	342 289.28	290 497.70	244 929.31
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	34 391.58	17 937.46	24 704.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	140 783.20	177 456.90	208 753.83
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	-	14 564.12*
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	94 168.39	88 981.42	87 680.97
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	10.00	1 837.62	6 494.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	107.98
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>196 025 425</b>	<b>208 693 341</b>	<b>214 989 370</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	299.86	337.15	352.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	302.51	343.81	363.78
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	88.15	98.36	101.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	320.28	366.19	389.79
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	-	102.79*
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	284.58	321.02	337.13
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	103.70	114.86	117.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	100.11	104.84
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.10	3.00	3.50

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>207 444 270</b>	<b>96.49%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>207 444 270</b>	<b>96.49%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>207 444 270</b>	<b>96.49%</b>
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>1 774 693</b>	<b>0.83%</b>
11 500	Genmab A/S	1 774 693	0.83%
<b>Frankreich / France</b>		<b>7 215 579</b>	<b>3.36%</b>
46 000	Ipsen S.A.	7 215 579	3.36%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>13 521 448</b>	<b>6.29%</b>
70 900	Alkermes Plc.	2 918 244	1.36%
24 017	Allergan Plc.	4 004 114	1.86%
38 300	Jazz Pharmaceuticals Plc.	6 599 090	3.07%
<b>Japan / Japan</b>		<b>651 805</b>	<b>0.30%</b>
6 700	Daiken Medical Co. Ltd.	46 213	0.02%
37 600	Sosei Group Corp.	605 592	0.28%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>11 047 768</b>	<b>5.14%</b>
8 493	Molecular Partners AG	196 298	0.09%
44 400	Novartis AG	3 366 164	1.57%
33 700	Roche Holding AG	7 485 306	3.48%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 125 544</b>	<b>0.52%</b>
10 100	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	1 125 544	0.52%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>172 107 433</b>	<b>80.05%</b>
22 400	AbbVie, Inc.	2 075 360	0.97%
16 500	Aetna, Inc.	3 027 750	1.41%
24 200	Agios Pharmaceuticals, Inc.	2 038 366	0.95%
36 200	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4 494 230	2.09%
30 200	Amgen, Inc.	5 574 618	2.59%
26 600	Biogen, Inc.	7 720 384	3.59%
19 300	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	1 818 060	0.85%
35 700	Bluebird Bio, Inc.	5 603 115	2.61%
41 500	Blueprint Medicines Corp.	2 634 420	1.23%
147 300	Bristol-Myers Squibb Co.	8 151 582	3.79%
59 500	Celgene Corp.	4 725 490	2.20%
48 500	Cerner Corp.	2 899 815	1.35%
12 400	Cigna Corp.	2 107 380	0.98%
14 400	Clovis Oncology, Inc.	654 768	0.31%
24 700	Edwards Lifesciences Corp.	3 595 579	1.67%
235 700	Endologix, Inc.	1 334 062	0.62%
133 800	Esperion Therapeutics, Inc.	5 243 622	2.44%

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

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

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

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
188 700	Flexion Therapeutics, Inc.	4 877 895	2.27%
190 900	Gilead Sciences, Inc.	13 523 356	6.29%
77 900	Glycomimetics, Inc.	1 256 527	0.59%
59 100	Heron Therapeutics, Inc.	2 296 035	1.07%
181 800	Hologic, Inc.	7 226 550	3.36%
31 800	Integra LifeSciences Holdings Corp.	2 048 238	0.95%
85 000	Johnson & Johnson	10 313 900	4.80%
27 500	Loxo Oncology, Inc.	4 770 700	2.22%
36 700	Nektar Therapeutics	1 792 061	0.83%
110 300	Neurocrine Biosciences, Inc.	10 835 872	5.04%
68 500	Nevro Corp.	5 469 725	2.54%
285 200	Pfizer, Inc.	10 347 056	4.81%
151 600	Portola Pharmaceuticals, Inc.	5 725 932	2.66%
46 100	Reata Pharmaceuticals, Inc. "A"	1 612 117	0.75%
71 600	REGENXBIO, Inc.	5 137 300	2.39%
15 700	Sage Therapeutics, Inc.	2 457 521	1.14%
24 500	Stryker Corp.	4 137 070	1.92%
98 600	TG Therapeutics, Inc.	1 296 590	0.60%
50 700	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	3 897 309	1.81%
31 300	UnitedHealth Group, Inc.	7 679 142	3.57%
6 600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1 121 736	0.52%
30 000	Voyager Therapeutics, Inc.	586 200	0.27%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	4 716 000	USD	5 526 501	03.07.2018	-20 332	-0.01%
EUR	4 823 000	USD	5 625 747	08.08.2018	20 091	0.01%
USD	175 106	EUR	150 000	02.07.2018	-27	-0.00%
USD	5 528 138	EUR	4 751 000	03.07.2018	-18 894	-0.01%
USD	39 399	EUR	34 000	05.07.2018	-303	-0.00%
					<b>-19 465</b>	<b>-0.01%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd., Merrill Lynch International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Merrill Lynch International or 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 - 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

Eine starke Weltwirtschaft und ein solides Wachstum der Unternehmensgewinne ermöglichten Ende 2017 eine deutliche Rallye der japanischen Aktien. Die zunehmende Unsicherheit über die Einführung der Zölle durch die Trump-Administration und die politischen Turbulenzen in der Eurozone führten jedoch im ersten Halbjahr 2018 zu einem Abwärtsdruck auf den Markt. In der Berichtsperiode übertrafen Wachstums- und Qualitätsfaktoren den Wert bei weitem. In diesem Umfeld bevorzugten Investoren Sektoren wie Energie, Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen.

Im Berichtsjahr hatte der Subfonds im Durchschnitt die größte Übergewichtung in den Bereichen Industrie, Konsumgüter und Finanzen, während er in den Bereichen Telekommunikationsdienste, Versorgungsunternehmen und Energie am stärksten untergewichtet war. Diese Sektorallokation hat die relative Performance des Subfonds leicht beeinträchtigt. Die Auswahl der einzelnen Aktien trug jedoch zur relativen Wertentwicklung des Subfonds bei. So stieg die Aktie des Bluttestgeräteherstellers Sysmex aufgrund eines soliden Ergebnisses, da der Umsatz in allen Regionen stieg, was die Bruttomarge unterstützte und zu einem gesunden Gewinnwachstum führte. Nidec, ein Hersteller von elektronischen Komponenten, verzeichnete ein solides Wachstum in den neuen Geschäftsbereichen Automobil und Unterhaltungselektronik. Das Unternehmen ist weiterhin erfolgreich bei der Verlagerung seines Geschäftsportfolios. Auf der negativen Seite hat Yahoo Japan, der Betreiber des Internetportals, die Performance beeinträchtigt, da das Unternehmen einen bedeutenden Investitionsplan für zukünftige Wachstumschancen angekündigt hat, der zu einem vorübergehenden Rückgang des Betriebsergebnisses führen wird. Bridgestone, ein Reifenhersteller, verzeichnete einen Rückgang, da die Absatzmengen in Südostasien zurückgingen und die Preissteigerungen bei den Rohstoffen hinterherhinkten.

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

A strong global economy and solid corporate earnings growth enabled a considerable rally in Japanese equities at the end of 2017. However, growing uncertainty around the introduction of tariffs by the Trump administration and political turmoil in the Eurozone resulted in downward pressure on the market in the first half of 2018. During the reporting period growth and quality factors outperformed value by a wide margin. In this environment investors favoured sectors like energy, consumer staples and healthcare.

During the reporting year the sub-fund had on average the largest overweight in industrials, consumer discretionary and financials while it was most underweight in telecom services, utilities and energy. This sector allocation detracted slightly from relative performance of the sub-fund. However, single stock selection contributed to relative fund performance. For instance the stock of Sysmex, a blood testing equipment manufacturer, rose by the virtue of solid earnings as sales rose across all regions which supported gross margin and resulted in healthy profit growth. Nidec, an electronic component manufacturer, experienced solid growth in the new automotive and consumer electronic businesses. The company continues to be successful in shifting its business portfolio. On the negative side, Yahoo Japan, internet portal operator, detracted from performance, as the company announced a significant spending plan towards future growth opportunities, which will lead to a temporary decline in operating profit. Bridgestone, a tyre manufacturer, declined amid a subdued earnings release as sales volumes fell short in Southeast Asia and price hikes lagged increases in raw materials.

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 2018 / as at 30 June 2018

JPY

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 157 668 714 986)	177 955 027 812
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	367 500 403
Bankguthaben / Bank deposits	2 203 972 021
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	807 785 609
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	358 829 625
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	243 474 730

#### Total Aktiva / Total Assets

181 936 590 200

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	124 191 764
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	358 415 418
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 192 016 832
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	102 044 389
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	69 006 670

#### Total Passiva / Total Liabilities

2 845 675 073

#### Nettovermögen / Net Assets

179 090 915 127

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

JPY

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 813 385 768
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	72 356 758
Sonstige Erträge / Other income	31 460

#### Total Ertrag / Total Income

**3 885 773 986**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	3 257 480
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 542 474 842
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 677 338
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 117 212 583
Ertragsausgleich / Equalisation	286 313 258

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 950 935 501**

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

**934 838 485**

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

- Wertpapieren / Securities	28 502 036 557
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	294 394 868
- Fremdwährungen / Foreign currencies	20 553 322
Ertragsausgleich / Equalisation	-6 826 383 534

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

**22 925 439 698**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 365 477 042
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-331 369 195
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-746 892

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

**14 227 846 569**

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017 JPY	30. Juni 2018 / 30 June 2018 JPY
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	265 635 010 753	237 340 657 148
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	67 075 617 715	14 227 846 569
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-95 353 637 034	-72 450 657 422
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-16 334 286	-26 931 168
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>237 340 657 148</b>	<b>179 090 915 127</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 801.00	1 884.95	1 519.30
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	47 424.71	34 709.37	17 625.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	6 449.00	6 140.84	4 078.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	70 380.83	110 019.33	119 516.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	10 508.19	6 589.39	9 725.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	-	25 060.10 <sup>+</sup>
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	-	10.00 <sup>+</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	40 373.02	67 414.53	121 389.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	451 472.93	398 910.45	245 261.47
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	35 931.41	32 252.41	25 516.98
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	126 025.74	126 850.49	81 263.95
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	150 551.06	57 099.92	41 957.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	869 876.18	1 069 749.35	1 728 785.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	12 914 271.86	8 506 726.07	3 168 197.54
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	543 332.36	110 307.18	76 615.28
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	840 529.55	820 890.33	307 231.01
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	716 093.41	62 327.84	88 192.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 457.13	8 400.55	10 821.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	10 141.78	7 137.52	6 906.72
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	10.00	1 146.88	1 132.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	-	4 213 125.02 <sup>+</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	10.00 <sup>+</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	386 208.50	419 172.92	441 357.48
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	10.00	1 610.00	3 231.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	-	1 010.00	2 996.70
	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>265 635 010 753</b>	<b>237 340 657 148</b>	<b>179 090 915 127</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	113.83	129.94	136.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	12 105.00	15 423.00	16 456.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	128.12	160.51	169.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	99.66	125.38	132.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	107.18	136.61	147.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	-	103.31 <sup>+</sup>
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	-	97.40 <sup>+</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	120.74	139.17	148.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	14 351.00	18 465.00	19 882.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	130.96	165.65	176.46
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	101.54	128.97	137.37
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	109.17	140.51	153.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130.38	151.34	162.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	16 354.00	21 200.00	22 997.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	134.37	171.25	183.79
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	103.92	132.99	142.70
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	111.97	145.20	159.93



## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	112.42	128.56	135.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	11 120.00	14 200.00	15 177.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	88.01	110.95	117.30
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	-	10 276.10*
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	97.40*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	98.90	106.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	7 713.84	9 999.36	10 847.91
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	76.55	97.96	105.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	-	103.24	111.42
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.10	1.30
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	125.00	125.00	160.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.40	1.30	1.65
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.05	1.00	1.30
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.10	1.10	1.45

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>177 955 027 812</b>	<b>99.37%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>177 955 027 812</b>	<b>99.37%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>177 955 027 812</b>	<b>99.37%</b>
<b>Japan / Japan</b>		<b>177 955 027 812</b>	<b>99.37%</b>
168 800	Aisin Seiki Co. Ltd.	852 440 000	0.48%
266 500	Alps Electric Co. Ltd.	758 459 000	0.42%
183 900	ANA Holdings, Inc.	748 289 100	0.42%
170 900	Asahi Glass Co. Ltd.	737 433 500	0.41%
483 400	Asahi Kasei Corp.	680 627 200	0.38%
672 400	Astellas Pharma, Inc.	1 135 683 600	0.63%
1 127 900	Bridgestone Corp.	4 887 190 700	2.73%
68 100	Central Japan Railway Co.	1 563 576 000	0.87%
426 600	Chubu Electric Power Co., Inc.	708 582 600	0.40%
1 200 000	Concordia Financial Group Ltd.	676 800 000	0.38%
600 000	Daicel Corp.	735 600 000	0.41%
595 600	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1 176 905 600	0.66%
305 000	Daikin Industries Ltd.	4 047 350 000	2.26%
195 900	Daito Trust Construction Co. Ltd.	3 528 159 000	1.97%
216 700	Daiwa House Industry Co. Ltd.	818 259 200	0.46%
346 900	DeNA Co. Ltd.	720 511 300	0.40%
508 200	East Japan Railway Co.	5 394 543 000	3.01%
256 300	Electric Power Development Co. Ltd.	733 018 000	0.41%
143 500	FANUC Corp.	3 157 717 500	1.76%
935 000	Fuji Electric Co. Ltd.	789 140 000	0.44%
193 200	FUJIFILM Holdings Corp.	835 783 200	0.47%
1 482 000	Fujitsu Ltd.	995 607 600	0.56%
294 300	Hitachi Chemical Co. Ltd.	657 760 500	0.37%
2 233 000	Hitachi Ltd.	1 745 312 800	0.97%
1 740 600	Honda Motor Co. Ltd.	5 662 171 800	3.16%
221 100	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	873 345 000	0.49%
375 100	Iida Group Holdings Co. Ltd.	801 588 700	0.45%
610 700	Inpex Corp.	701 999 650	0.39%
440 400	Isuzu Motors Ltd.	648 048 600	0.36%
910 300	ITOCHU Corp.	1 827 427 250	1.02%
701 200	Japan Post Holdings Co. Ltd.	850 555 600	0.47%
381 600	JFE Holdings, Inc.	799 833 600	0.45%
481 000	JTEKT Corp.	725 348 000	0.40%
1 449 600	JXTG Holdings, Inc.	1 116 481 920	0.62%
794 000	Kajima Corp.	681 252 000	0.38%
522 700	Kansai Electric Power Co., Inc.	844 683 200	0.47%
558 600	Kao Corp.	4 720 170 000	2.64%
625 900	KDDI Corp.	1 897 102 900	1.06%
58 900	Keyence Corp.	3 684 784 000	2.06%
1 107 200	M3, Inc.	4 888 288 000	2.73%
831 000	Makita Corp.	4 125 915 000	2.30%
1 501 700	Marubeni Corp.	1 269 086 670	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 - JAPAN EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
344 400	Medipal Holdings Corp.	767 323 200	0.43%
1 215 000	MISUMI Group, Inc.	3 924 450 000	2.19%
925 500	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	858 308 700	0.48%
614 600	Mitsubishi Corp.	1 891 738 800	1.06%
261 400	Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	656 114 000	0.37%
3 417 700	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2 156 910 470	1.20%
1 206 300	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	821 490 300	0.46%
943 600	Mitsui & Co. Ltd.	1 743 301 000	0.97%
230 800	Mitsui Chemicals, Inc.	680 860 000	0.38%
241 300	Mitsui OSK Lines Ltd.	643 788 400	0.36%
7 840 700	Mizuho Financial Group, Inc.	1 462 290 550	0.82%
295 000	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1 015 980 000	0.57%
246 400	Nidec Corp.	4 096 400 000	2.29%
379 000	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	824 514 500	0.46%
473 400	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2 384 042 400	1.33%
1 077 000	Nissan Motor Co. Ltd.	1 161 006 000	0.65%
240 900	Nitori Holdings Co. Ltd.	4 162 752 000	2.32%
327 700	NOK Corp.	702 588 800	0.39%
321 700	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	790 738 600	0.44%
637 100	Obayashi Corp.	734 576 300	0.41%
521 800	Obic Co. Ltd.	4 784 906 000	2.67%
1 367 000	Oji Holdings Corp.	939 129 000	0.52%
2 850 600	ORIX Corp.	4 994 251 200	2.79%
1 507 800	Resona Holdings, Inc.	893 522 280	0.50%
396 700	SBI Holdings, Inc.	1 132 181 800	0.63%
371 200	Sekisui House Ltd.	727 552 000	0.41%
264 500	Shimano, Inc.	4 300 770 000	2.40%
654 800	Shimizu Corp.	752 365 200	0.42%
320 900	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	3 168 245 700	1.77%
411 000	Shinsei Bank Ltd.	701 166 000	0.39%
160 800	Shionogi & Co. Ltd.	915 112 800	0.51%
85 200	SMC Corp.	3 461 676 000	1.93%
230 200	Sompo Holdings, Inc.	1 031 296 000	0.58%
345 300	Sony Corp.	1 955 779 200	1.09%
233 200	Subaru Corp.	752 070 000	0.42%
1 501 000	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	942 628 000	0.53%
817 700	Sumitomo Corp.	1 488 214 000	0.83%
474 300	Sumitomo Electric Industries Ltd.	782 595 000	0.44%
221 200	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	827 288 000	0.46%
442 300	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1 904 543 800	1.06%
1 152 354	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	5 062 291 122	2.83%
660 000	Suzuki Motor Corp.	4 037 880 000	2.25%
493 300	Sysmex Corp.	5 100 722 000	2.85%
231 200	Taiheiyo Cement Corp.	842 724 000	0.47%
340 400	Teijin Ltd.	691 692 800	0.39%
514 200	Tohoku Electric Power Co., Inc.	695 712 600	0.39%
329 500	Tokio Marine Holdings, Inc.	1 711 093 500	0.96%
880 700	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	688 707 400	0.38%
289 100	Toyoda Gosei Co. Ltd.	812 081 900	0.45%
123 400	Toyota Industries Corp.	766 314 000	0.43%
761 200	Toyota Motor Corp.	5 457 804 000	3.05%
246 100	Toyota Tsusho Corp.	913 031 000	0.51%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 427 000	Unicharm Corp.	4 756 191 000	2.66%
7 810 500	Yahoo Japan Corp.	2 874 264 000	1.60%
221 900	Yamaha Motor Co. Ltd.	618 213 400	0.35%
342 600	Yokohama Rubber Co. Ltd.	789 007 800	0.44%

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

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

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

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

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

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	20 744 000	JPY	2 294 414 172	03.07.2018	18 632 577	0.01%
CHF	20 034 000	JPY	2 220 522 711	08.08.2018	14 709 294	0.01%
EUR	370 000	JPY	47 450 243	02.07.2018	284 141	0.00%
EUR	117 580 000	JPY	15 004 001 720	03.07.2018	165 211 511	0.09%
EUR	77 610 000	JPY	9 917 471 460	08.08.2018	97 111 042	0.05%
GBP	359 300	JPY	52 133 827	03.07.2018	247 856	0.00%
GBP	346 800	JPY	50 195 138	08.08.2018	323 884	0.00%
JPY	2 297 238 858	CHF	20 744 000	03.07.2018	-15 807 890	-0.01%
JPY	87 678 409	CHF	790 000	08.08.2018	-463 414	-0.00%
JPY	15 090 448 458	EUR	117 580 000	03.07.2018	-78 764 773	-0.04%
JPY	477 957 735	EUR	3 730 000	08.08.2018	-3 351 281	-0.00%
JPY	52 039 055	GBP	359 300	03.07.2018	-342 628	-0.00%
JPY	2 034 116	GBP	14 000	08.08.2018	-5 291	-0.00%
JPY	2 705 608 380	USD	24 645 000	03.07.2018	-23 455 839	-0.01%
JPY	215 621 414	USD	1 970 000	08.08.2018	-2 000 648	-0.00%
USD	1 060 000	JPY	116 447 148	02.07.2018	931 958	0.00%
USD	24 645 000	JPY	2 680 910 695	03.07.2018	48 153 523	0.03%
USD	23 875 000	JPY	2 615 530 125	08.08.2018	21 894 617	0.01%
					<b>243 308 639</b>	<b>0.14%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd., Merrill Lynch International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Merrill Lynch International or 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 - 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 Bereich Luxus zeigte im vergangenen Jahr eine weltweit gute Nachfrage, die von einem günstigen wirtschaftlichen Umfeld getragen wurde. Die Schaffung von Wohlstand ist der Haupttreiber des Branchenwachstums, und die Zahl der Millionäre und der Mittelschicht wächst weltweit. Besonders stark ist die Nachfrage bei den Millennials sowie den Chinesen, die Luxusprodukte im In- und Ausland kaufen. Die Umsätze der Luxusunternehmen entwickelten sich erfreulich, aber vor allem die Margensteigerungen übertrafen die Erwartungen. Wir konzentrieren uns auf die Top-Luxusmarken, da die Polarisierung innerhalb der Branche anhält, was die Bedeutung der Aktienauswahl unterstreicht.

Der Subfonds stieg im vergangenen Jahr um 23.18% (Ra-EUR) und übertraf den MSCI World um 15%. Die drei Top-Luxusunternehmen Kering, LVMH und Hermès waren ein wesentlicher Treiber der Performance. Die Nachfrage nach Moncler-Jacken hält weltweit an und die Profitabilität stieg von einem bereits sehr hohen Niveau weiter an. Estée Lauder profitierte von der starken Nachfrage nach Kosmetik, vor allem im Premiumsegment, und konnte die Hauptmarken Estée Lauder und Clinique wiederbeleben. Auf der anderen Seite haben sich die Aktien der LBrands verschlechtert. Während Bath und Body Shops stark blieben, dauert der Turnaround von Victoria's Secret länger als erwartet. Starbucks ging zurück, da die Schwäche in den USA nicht durch das Wachstum in Europa und Asien kompensiert werden konnte. Obwohl Ferragamo immer noch eine sehr starke Marke ist, kam die Verjüngung nicht voran, dennoch sollten sich die Ergebnisse nach einem Führungswechsel verbessern. BMW und Daimler entwickelten sich unterdurchschnittlich, da Ängste vor Handelskriegen, dem Dieselskandal und der Umstrukturierung der Branche die Aktie belasteten. Aus unserer Sicht passen sich Top-Autofirmen dem sich verändernden Umfeld an und die Bewertung ist attraktiv.

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

Luxury showed healthy global demand over the past year supported by a benign economic environment. Wealth creation is the main driver of industry growth and the number of millionaires and the middle class is growing globally. Demand is especially strong with by millennials as well as Chinese buying luxury products at home or travelling abroad. Revenues at luxury companies advanced nicely but especially margin gains beat expectations. We focus on the top luxury brands as polarisation within the industry continues which underlines the importance of stock picking.

The sub-fund rose 23.18% (Ra-EUR) over the past year and outperformed the MSCI World by 15%. The three top luxury firms Kering, LVMH and Hermès were a main driver of performance. Demand for Moncler jackets continues globally and profitability rose from an already very high level. Estée Lauder benefitted from strong demand for cosmetics, especially for the premium segment and saw a revival of its main brands Estée Lauder and Clinique. On the other hand, shares of LBrands detracted. While Bath and Body Shops remained strong, the turnaround of Victoria's Secret takes longer than expected. Starbucks declined as weakness in the US could not be compensated by growth in Europe and Asia. While still a very strong brand, the rejuvenation of Ferragamo did not progress but results should improve following a management change. BMW and Daimler underperformed as fears on trade wars, the diesel scandal and the industry transformation weighed on the shares. In our view top car companies adapt to the changing environment and valuation is attractive.

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 2018 / as at 30 June 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 225 835 610)	320 941 855
Bankguthaben / Bank deposits	12 913 159
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 665 657
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	196 280
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>337 716 951</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	7 445 094
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	365 916
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	117 759
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>7 928 769</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>329 788 182</b>

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	4 139 231
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	154 354

#### Total Ertrag / Total Income

**4 293 585**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	20 469
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 449 378
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	5 202
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 095 411
Ertragsausgleich / Equalisation	111 565

#### Total Aufwand / Total Expenses

**4 682 025**

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

**-388 440**

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

- Wertpapieren / Securities	7 332 955
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-40 377
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 001 651
Ertragsausgleich / Equalisation	1 991 938

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

**9 897 727**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	39 897 437
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 713

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

**49 801 877**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	228 083 833	206 412 089
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	36 580 146	49 801 877
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-58 188 936	73 670 816
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-62 954	-96 600
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>206 412 089</b>	<b>329 788 182</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	35 731.88	28 638.63	30 011.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	36 237.50	32 019.02	33 232.23
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	11 625.25	5 696.51	4 035.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	509.90	794.90	4 175.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 498.35	2 136.15	65 028.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	61 501.25	53 577.04	40 677.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	356 763.82	327 870.61	472 978.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	3 639.46	1 392.35	1 424.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	110 517.28	86 050.41	81 387.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 759.75	4 878.75	3 195.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	289 752.87	252 638.29	315 277.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	179 994.46	1 327.75	33 353.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	16 318.33	15 742.58	2 153.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	119 993.94	98 184.58	101 670.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	49 894.53	22 143.95	21 733.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	226.53 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	12 369.92 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	1 396.93 <sup>†</sup>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>228 083 833</b>	<b>206 412 089</b>	<b>329 788 182</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	128.24	154.45	199.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	190.46	227.38	276.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	142.75	174.86	217.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	98.49	118.42	145.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	100.48	127.72	157.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	133.53	161.66	209.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	198.74	238.44	291.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	119.58	151.52	186.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	148.67	183.08	228.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	142.53	173.86	227.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	212.07	256.37	315.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	124.83	159.36	197.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	158.75	196.97	248.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	186.67	222.29	269.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	139.64	170.69	211.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	109.94 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	-	111.33 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	107.93 <sup>†</sup>

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.35	0.70	0.85
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.45	1.00	1.20
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.40	0.80	1.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.25	0.55	0.70
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.30	0.55	0.75

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>320 941 855</b>	<b>97.32%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>320 941 855</b>	<b>97.32%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>320 941 855</b>	<b>97.32%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>111 879 724</b>	<b>33.92%</b>
40 349	Hermes International	21 134 806	6.41%
35 300	Kering S.A.	17 071 080	5.18%
88 500	L'Oreal S.A.	18 717 750	5.67%
94 400	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	26 922 880	8.16%
106 000	Pernod Ricard S.A.	14 829 400	4.50%
96 659	Remy Cointreau S.A.	10 729 149	3.25%
101 089	SMCP S.A. 144A	2 474 659	0.75%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>42 804 507</b>	<b>12.98%</b>
79 000	adidas AG	14 769 050	4.48%
124 500	Bayerische Motoren Werke AG	9 664 935	2.93%
77 000	Daimler AG	4 245 010	1.29%
108 000	HUGO BOSS AG	8 398 080	2.55%
8 600	Puma S.E. (gehandelt in Deutschland / traded in Germany)	4 308 600	1.30%
2 832	Puma S.E. (gehandelt in Frankreich / traded in France)	1 418 832	0.43%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>984 371</b>	<b>0.30%</b>
1 020 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	984 371	0.30%
<b>Italien / Italy</b>		<b>28 385 917</b>	<b>8.61%</b>
1 200 360	Davide Campari-Milano SpA	8 456 536	2.56%
104 334	Luxottica Group SpA	5 765 497	1.75%
227 111	Moncler SpA	8 857 329	2.69%
553 300	PRADA SpA	2 192 673	0.66%
127 088	Salvatore Ferragamo SpA	2 656 139	0.81%
8 580	Tod's SpA	457 743	0.14%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>4 213 305</b>	<b>1.28%</b>
17 000	Amorepacific Corp.	4 213 305	1.28%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>35 429 975</b>	<b>10.74%</b>
89	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - REG	5 788 397	1.76%
202 000	Cie Financiere Richemont S.A.	14 657 084	4.44%
36 875	Swatch Group AG	14 984 494	4.54%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>21 291 828</b>	<b>6.46%</b>
203 500	Burberry Group Plc.	4 970 486	1.51%
440 686	Diageo Plc.	13 564 321	4.11%
51 678	Tod's SpA	2 757 021	0.84%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>75 952 228</b>	<b>23.03%</b>
226 250	Brown-Forman Corp. "B"	9 497 244	2.88%
51 000	Deckers Outdoor Corp.	4 931 170	1.50%
158 500	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	19 370 781	5.87%
71 000	L Brands, Inc.	2 242 712	0.68%
122 000	NIKE, Inc. "B"	8 325 944	2.52%
91 000	PVH Corp.	11 669 320	3.54%
40 000	Ralph Lauren Corp.	4 307 137	1.31%
77 500	Starbucks Corp.	3 242 579	0.98%
105 571	Tiffany & Co.	11 899 394	3.61%
24 200	Under Armour, Inc. "A"	465 947	0.14%

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 auch in der Berichtsperiode leicht zulegen. Unterdurchschnittlich schnitten die Bluechips ab, die sich schlechter als die Small & Midcaps entwickelten. Die globale Konjunktur zeigt sich immer noch sehr robust. Die Einkaufsmanagerindizes verharren weiterhin auf hohem Niveau. Zunehmend Sorgen bereitet die protektionistischen Maßnahmen, welche für Unsicherheit sorgen. Bisher ist der Einfluss auf die globale Wirtschaft minimal. Es ist heute schwierig einzuschätzen, ob die politischen Akteure den Handelskrieg eskalieren lassen oder sich wieder einigen können. Die Aussichten für steigende Unternehmensgewinne beurteilen wir weiter als positiv.

Die Performance war deutlich besser als die der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Midcaps hatte einen positiven Einfluss auf die Performance. Das Übergewicht in Technologie sowie das Untergewicht in Konsumgüter wirkten sich positiv auf die Performance aus. Negativ wirkten sich das Untergewicht in Finanzen und Basismaterialien aus. Defensive Aktien wurden aus Bewertungsüberlegungen untergewichtet. Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewicht in Logitech, Temenos, Interroll, Vifor Pharma, Straumann, Partnersgroup, VAT, Sika und Barry Callebaut sowie das Untergewicht in Nestlé, Roche and Novartis einen positiven Beitrag zur Performance. Negativ belastete das Übergewicht in Ypsomed, Molecular Partners, Landis & Gyr, Comet, Adecco und Lafargeholcim sowie das Untergewicht in Swatch, Lonza, Givaudan, Credit Suisse, SGS, Lindt 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 stock market continued to grow slightly in the period under review. Blue chips, which developed worse than small & midcaps, performed below average. The global economy is still very robust. The purchasing managers' indices remain at a high level. The protectionist measures are raising increasing concerns and creating uncertainty. So far, the impact on the global economy has been minimal. It is now difficult to assess whether the political actors will escalate the trade war or whether they will be able to reach an overall agreement. We continue to assess the prospects for rising corporate profits as positive.

The performance was significantly better than that of the benchmark. Overweighting in the small & mid caps had a positive impact on performance. The overweight in technology and the underweight in consumer goods had a positive influence on performance. The underweight in finances and base materials had a negative impact. Defensive stocks were underweighted for valuation reasons. At the individual stock level, overweight at Logitech, Temenos, Interroll, Vifor Pharma, Straumann, Partnersgroup, VAT, Sika and Barry Callebaut and underweight at Nestlé, Roche and Novartis made a positive contribution to performance. The overweight in Ypsomed, Molecular Partners, Landis & Gyr, Comet, Adecco and Lafargeholcim as well as the underweight in Swatch, Lonza, Givaudan, Credit Suisse, SGS, Lindt 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 2018 / as at 30 June 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 130 225 135)	192 436 840
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	416 407
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	168 911
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	16 795
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 708
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>193 040 661</b>

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	895
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	197 464
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	150 222
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	75 829
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>424 410</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>192 616 251</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

## GAM Multistock - SWISS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 272 608
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	361 043
Ertragsausgleich / Equalisation	35 715

#### Total Ertrag / Total Income

**2 669 366**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	7 137
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 895 463
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 668
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	946 577

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 856 845**

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

**-187 479**

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

- Wertpapieren / Securities	13 846 763
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 116
Ertragsausgleich / Equalisation	-224 250

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

**13 412 918**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-5 503 129
- Fremdwährungen / Foreign currencies	77 533

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

**7 987 322**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
CHF

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	160 527 231	201 115 929
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	43 588 865	7 987 322
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 674 029	-16 160 448
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-326 138	-326 552
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>201 115 929</b>	<b>192 616 251</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	132 350.66	100 186.15	98 845.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	201 049.84	215 342.84	183 839.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 864.98	6 198.96	12 793.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10 949.90	18 051.08	20 975.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	10.00*
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>160 527 231</b>	<b>201 115 929</b>	<b>192 616 251</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	382.81	485.03	503.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	-	98.69*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	528.78	674.16	703.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	597.40	767.37	807.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	113.39	143.48	148.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	98.96*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.50	2.50	3.20

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.



## GAM Multistock - SWISS EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>192 436 840</b>	<b>99.91%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>192 436 840</b>	<b>99.91%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>192 436 840</b>	<b>99.91%</b>
<b>Österreich / Austria</b>		<b>3 238 942</b>	<b>1.68%</b>
43 900	ams AG	3 238 942	1.68%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>189 197 898</b>	<b>98.23%</b>
320 603	ABB Ltd.	6 960 291	3.61%
59 911	Adecco Group AG	3 520 370	1.83%
659	Barry Callebaut AG	1 173 020	0.61%
531	Belimo Holding AG	2 288 610	1.19%
21 102	Bossard Holding AG "A"	3 889 099	2.02%
3 478	Bucher Industries AG	1 156 087	0.60%
73 441	Cie Financiere Richemont S.A.	6 177 857	3.21%
11 460	Comet Holding AG	1 226 220	0.64%
270 312	Credit Suisse Group AG	4 041 164	2.10%
25 477	GAM Holding AG	349 035	0.18%
7 537	Geberit AG	3 210 008	1.67%
1 470	Georg Fischer AG	1 868 370	0.97%
60 003	Idorsia Ltd.	1 578 079	0.82%
3 781	Interroll Holding AG	6 578 940	3.41%
131 616	LafargeHolcim Ltd.	6 367 582	3.31%
76 321	Landis+Gyr Group AG	5 262 333	2.73%
321 946	Logitech International S.A.	14 059 382	7.30%
157 738	Molecular Partners AG	3 620 087	1.88%
217 892	Nestle S.A.	16 755 895	8.70%
219 746	Novartis AG	16 542 479	8.59%
8 854	Partners Group Holding AG	6 441 285	3.34%
76 257	Roche Holding AG	16 818 481	8.73%
42 154	Sensirion Holding AG	2 107 700	1.09%
59 520	Sika AG	8 178 048	4.25%
35 589	Sonova Holding AG	6 329 504	3.29%
7 299	Straumann Holding AG	5 510 745	2.86%
36 261	Temenos AG	5 439 150	2.82%
481 402	UBS Group AG	7 377 486	3.83%
55 840	VAT Group AG 144A	7 404 384	3.84%
33 374	Vifor Pharma AG	5 294 785	2.75%
7 647	VZ Holding AG	2 385 864	1.24%
30 645	Ypsomed Holding AG	4 428 202	2.30%
16 516	Zurich Insurance Group AG	4 857 356	2.52%

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

In der Berichtsperiode legte der Subfonds (B-CHF) um 14.2% zu und outperformte die Benchmark, die 10.3% zulegte. Seit Ende 2012 befindet sich der Subfonds in einem Aufwärtstrend. Über die letzten zwölf Monate beflügelte insbesondere das starke Gewinnwachstum die Kurse der Schweizer Small & Midcaps. Die strukturellen Anpassungen an das Umfeld, Wachstumsinitiativen, eine bessere Wirtschaftslage und etwas Rückenwind durch die Währungsentwicklung führten zum besseren Geschäftsgang. Die Aktivität bei den IPOs erreichte am Schweizer Aktienmarkt ein Höchstmaß. Nach der langen Hausse sind die Bewertungen über dem langjährigen Durchschnitt.

Die Sektorselektion leistete einen positiven Performancebeitrag. Insbesondere zahlte sich sowohl die Übergewichtung des Sektors Gesundheit als auch die Untergewichtung von Dienstleistungen aus. Die Übergewichtung von Industrie hat hingegen die Performance belastet. Auf Einzeltitelebene wirkten sich insbesondere die Übergewichtung von Temenos, Vifor, Interroll, Straumann, Barry Callebaut, Logitech und Georg Fischer sowie die Untergewichtung von Aryzta, Dufry und Flughafen positiv aus. Die Übergewichtung von Ypsomed, Molecular Partners, Landis & Gyr, Comet, Bell, Bossard und SFS sowie die Untergewichtung von Swatch, Tecan und Clariant hat hingegen die relative Performance belastet. Das Portfolio ist stark in internationalen Wachstumsfirmen investiert, um der höheren Bewertung des Marktes zu begegnen. Wachstumsfirmen können über die Zeit aus der Bewertung herauswachsen. Finanzwerte sind stark untergewichtet, Industriewerte klar übergewichtet.

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

In the period under review, the sub-fund (B-CHF) gained 14.2% and outperformed the benchmark, which gained 10.3%. The sub-fund has been on an upward trend since the end of 2012. Over the past twelve months, strong earnings growth in particular boosted the prices of Swiss small & mid caps. Structural adjustments to the environment, growth initiatives, a better economic situation and a little tailwind from currency developments led to a better course of business. Activity in IPOs reached a peak in the Swiss equity market. After the long bull market, valuations are above the long-term average.

The sector selection made a positive contribution to performance. In particular, both the overweighting of the health sector and the underweighting of services paid off. By contrast, the overweighting of industry put a strain on performance. The overweighting of Temenos, Vifor, Interroll, Straumann, Barry Callebaut, Logitech and Georg Fischer as well as the underweighting of Aryzta, Dufry and the airport had a particularly positive impact on individual stocks. However, the overweighting of Ypsomed, Molecular Partners, Landis & Gyr, Comet, Bell, Bossard and SFS and the underweighting of Swatch, Tecan and Clariant weighed on relative performance. The portfolio is strongly invested in international growth companies in order to cope with the higher valuation of the market. Growth companies can outgrow the valuation over time. Financial stocks are massively underweight, industrial stocks are clearly overweight.

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 2018 / as at 30 June 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 100 300 058)	144 577 368
Bankguthaben / Bank deposits	1 820 891
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	212 763
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	119 204
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 720
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>146 731 946</b>

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	201
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	269 974
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	160 533
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	56 678
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>487 386</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>146 244 560</b>

## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	974 452
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	175 504

#### Total Ertrag / Total Income

**1 149 956**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	20 721
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 810 634
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 711
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	636 949
Ertragsausgleich / Equalisation	119 137

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 595 152**

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

**-1 445 196**

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

- Wertpapieren / Securities	5 598 977
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 783
Ertragsausgleich / Equalisation	642 947

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

**4 803 511**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	11 341 435
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 212

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

**16 147 158**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
CHF

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	79 294 707	116 633 446
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	27 684 510	16 147 158
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	9 725 271	13 568 867
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-71 042	-104 911
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>116 633 446</b>	<b>146 244 560</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	35 909.59	41 337.58	39 909.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	87 105.81	92 262.58	103 374.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11 842.06	10 275.03	12 697.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	6 232.13	25 029.78	29 825.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	10.00*
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>79 294 707</b>	<b>116 633 446</b>	<b>146 244 560</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	475.56	638.64	726.77
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	-	97.51*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	609.23	821.38	938.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	699.29	951.80	1 097.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	139.45	186.61	211.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	-	97.51*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.20	2.00	2.70

\*Siehe Appendix I / See Appendix I.

## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>144 577 368</b>	<b>98.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>144 577 368</b>	<b>98.86%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>144 577 368</b>	<b>98.86%</b>
<b>Österreich / Austria</b>		<b>5 717 950</b>	<b>3.91%</b>
77 500	ams AG	5 717 950	3.91%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>138 859 418</b>	<b>94.95%</b>
24 699	Bachem Holding AG	3 230 629	2.21%
2 787	Barry Callebaut AG	4 960 860	3.39%
720	Belimo Holding AG	3 103 200	2.12%
6 870	Bell Food Group AG	2 181 225	1.49%
25 854	Bobst Group S.A.	2 626 766	1.80%
16 019	Bossard Holding AG "A"	2 952 302	2.02%
11 731	Bucher Industries AG	3 899 384	2.67%
12 359	Calida Holding AG	443 688	0.30%
753	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	4 841 790	3.31%
24 075	Comet Holding AG	2 576 025	1.76%
18 828	Daetwyler Holding AG	3 592 382	2.46%
27 433	DKSH Holding AG	1 916 195	1.31%
3 748	EMS-Chemie Holding AG	2 385 602	1.63%
73 033	GAM Holding AG	1 000 552	0.68%
4 106	Georg Fischer AG	5 218 726	3.57%
51 369	Idorsia Ltd.	1 351 005	0.92%
4 238	Inficon Holding AG	2 142 309	1.46%
3 216	Interroll Holding AG	5 595 840	3.83%
24 876	Kardex AG	3 417 962	2.34%
4 646	Komax Holding AG	1 215 394	0.83%
28 701	Kuehne + Nagel International AG	4 282 189	2.93%
49 959	Landis+Gyr Group AG	3 444 673	2.35%
205 612	Logitech International S.A.	8 979 076	6.14%
116 460	Molecular Partners AG	2 672 757	1.83%
2 170	Partners Group Holding AG	1 578 675	1.08%
9 419	Schindler Holding AG	2 011 898	1.38%
31 185	Sensirion Holding AG	1 559 250	1.07%
32 947	SFS Group AG	3 452 846	2.36%
47 510	Sonova Holding AG	8 449 654	5.78%
10 373	Straumann Holding AG	7 831 615	5.35%
16 615	Swiss Life Holding AG	5 732 175	3.92%
60 369	Temenos AG	9 055 350	6.19%
37 138	VAT Group AG 144A	4 924 499	3.37%
49 924	Vifor Pharma AG	7 920 443	5.42%
30 580	Vontobel Holding AG	2 200 231	1.50%
10 318	VZ Holding AG	3 219 216	2.20%
20 021	Ypsomed Holding AG	2 893 035	1.98%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
18 000	Shs Minicap Technology	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 - US LEADING EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - US LEADING EQUITY investiert hauptsächlich in eine Auswahl nordamerikanischer Aktien. Bevorzugt werden dabei vorwiegend große Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters auf ihrem Gebiet zu den Branchenführern gehören. Er dient risikobewussten, langfristig orientierten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potential der großen nordamerikanischen Unternehmen überzeugt sind und mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf in diesem Bereich abdecken möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Jahreshälfte 2017 erholten sich die globalen Aktien; seit Januar 2018 verzeichnet der MSCI All Country World Index 15 aufeinander folgende Monate mit positiven Renditen. Nach einem kurzen Sturz im ersten Quartal 2018 erholten sich die globalen Aktienmärkte und schlossen die letzten zwölf Monate mit einem Plus von 11.3% (E-USD), gemessen am MSCI ACWI. Die Handelssorgen eskalierten im ersten Halbjahr 2018, als US-Präsident Donald Trump die Zölle auf europäische Autos androhte und zusätzliche Abgaben auf chinesische Waren erhob. Auf der monetären Seite gaben starke US-Konjunkturdaten der Federal Reserve die Zuversicht, die Zinsen im Juni 2018 anzuheben und das Potenzial für zwei weitere Zinserhöhungen zu signalisieren.

In den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2018 erzielte das GAM Multistock - US LEADING EQUITY eine Rendite von 13.1% (Aktienklasse C), während der MSCI US Index eine Rendite von 13.9% erzielte. Die Auswahl der Wertpapiere war der wichtigste Treiber der Performance, insbesondere in den Bereichen Informationstechnologie und Industrie. Die schwächere Auswahl innerhalb der Konsumgüterindustrie kompensierte teilweise unsere positive relative Performance. Die Branchenpositionierung, ein Nebenprodukt dessen, wo wir Chancen finden, beeinträchtigte die Performance, insbesondere die Untergewichtung durch Energie sowie einen leichten Liquiditätsengpass. In den letzten zwölf Monaten hat sich das Portfolio im Bereich der Informationstechnologie von Untergewicht zu Übergewicht und im Versorgungssektor von Übergewicht zu Untergewicht entwickelt. Aus makroökonomischer Sicht sahen die Analysten von Wellington, dass die Wachstumsdynamik in den USA im Juni 2018 im dritten Monat in Folge leicht nachgab. Mit der Reifung des Zyklus berücksichtigen wir zunehmend höherwertige Wertausdrücke innerhalb der mittleren Umkehrfaktoren. Wir untersuchen auch aktiv die Dynamik innerhalb der Risikoaversionsfaktoren und was sie für die nächste Etappe des Zyklus bedeuten könnten.

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 - US LEADING EQUITY invests predominantly in a selection of US equities. Preference is generally given to large companies which, according to the investment manager, are leaders in their field. The sub-fund is suitable for long-term, risk-conscious equity investors who are convinced of the medium to long-term potential of large US companies and wish to address all their investment needs in this area with a single product.

### Market monitoring and portfolio

Global equities rallied in the second half of 2017; as of January 2018, the MSCI All Country World Index had experienced 15 consecutive months of positive returns. After a brief stumble in the first quarter of 2018, global equity markets rebounded and finished the past twelve months up 11.3% (E-USD), as measured by MSCI ACWI. Trade concerns escalated through the first half of 2018 as US President Donald Trump threatened tariffs on European autos as well as imposing additional levies on Chinese goods. On the monetary front, strong US economic data gave the Federal Reserve confidence to raise interest rates in June 2018 and signal the potential for two additional rate hikes.

Over the twelve month period ended 30 June 2018, the GAM Multistock - US LEADING EQUITY returned 13.1% (share class C), whereas the MSCI US Index's achieved a return of 13.9%. Security selection was the primary driver of the performance, particularly in the information technology and industrials sectors. Weaker selection within consumer discretionary partially offset our positive relative performance. Sector positioning, a byproduct of where we are finding opportunities, detracted from performance, particularly the underweight exposure to energy as well as a slight cash drag. Over the last twelve months, the portfolio has moved from underweight to overweight in the information technology sector and from overweight to underweight in the utilities sector. From a macro perspective, Wellington's analysts saw US growth momentum dip slightly for the third consecutive month in June 2018. With the cycle maturing, we are increasingly considering higher-quality expressions of value within mean-reversion factors. We are also actively researching the dynamics within risk-aversion factors and what they might mean for the next leg in the cycle.

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



## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 49 480 581)	55 877 912
Bankguthaben / Bank deposits	1 978 790
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 414
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	33 963
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	42 440
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>57 934 519</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 109
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 040
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	54 612
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	36 900
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>99 661</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>57 834 858</b>

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	591 488
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	11 819
Sonstige Erträge / Other income	5 268
Ertragsausgleich / Equalisation	62 979

#### Total Ertrag / Total Income

**671 554**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	717 520
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	484 512

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 202 032**

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

**-530 478**

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

- Wertpapieren / Securities	5 629 296
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-543
Ertragsausgleich / Equalisation	-588 325

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

**4 509 943**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 047 616
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4

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

**6 557 563**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	61 635 958	62 894 267
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 163 830	6 557 563
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 840 593	-11 540 602
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-64 928	-76 370
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>62 894 267</b>	<b>57 834 858</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	32 422.90	32 264.13	31 091.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	86 064.99	72 580.17	55 654.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	6 053.53	4 259.14	4 060.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 977.49	3 739.82	3 893.62
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>61 635 958</b>	<b>62 894 267</b>	<b>57 834 858</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	354.68	417.76	465.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	532.22	630.32	706.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	603.30	720.23	814.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	136.31	160.23	178.38
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.65	2.00	2.40

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>55 877 912</b>	<b>96.62%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>55 037 523</b>	<b>95.17%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>55 031 853</b>	<b>95.16%</b>
<b>Britischen Jungferninseln / British Virgin Islands</b>		<b>153 111</b>	<b>0.26%</b>
10 544	J2 Acquisition Ltd. 144A	102 909	0.18%
5 243	Ocean Outdoor Ltd. 144A	50 202	0.08%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>1 113 575</b>	<b>1.93%</b>
3 890	Canadian Natural Resources Ltd.	140 312	0.24%
3 118	Shopify, Inc. "A"	454 885	0.79%
6 886	Waste Connections, Inc.	518 378	0.90%
<b>China / China</b>		<b>423 310</b>	<b>0.73%</b>
1 476	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	273 842	0.47%
1 579	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	149 468	0.26%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>188 580</b>	<b>0.33%</b>
6 735	Melco Resorts and Entertainment—ADR	188 580	0.33%
<b>Israel / Israel</b>		<b>567 297</b>	<b>0.98%</b>
5 656	Wix.com Ltd.	567 297	0.98%
<b>Monaco / Monaco</b>		<b>154 126</b>	<b>0.27%</b>
54 849	Scorpio Tankers, Inc.	154 126	0.27%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>800 991</b>	<b>1.38%</b>
4 761	Spotify Technology S.A.	800 991	1.38%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>232 535</b>	<b>0.40%</b>
2 582	TE Connectivity Ltd.	232 535	0.40%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>2 102 698</b>	<b>3.64%</b>
11 135	Liberty Global Plc. "C"	296 303	0.51%
9 132	Steris Plc.	958 951	1.66%
5 590	Willis Towers Watson Plc.	847 444	1.47%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>49 295 630</b>	<b>85.24%</b>
23 863	Acco Brands Corp.	330 503	0.57%
1 480	Adobe Systems, Inc.	360 839	0.62%
19 983	ADT, Inc.	172 853	0.30%
6 225	Advance Auto Parts, Inc.	844 732	1.46%
6 137	Aflac, Inc.	264 014	0.46%
965	Align Technology, Inc.	330 165	0.57%

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 - US LEADING EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 145	Alleghany Corp.	658 341	1.14%
442	Alphabet, Inc. "A"	499 102	0.86%
6 003	Altria Group, Inc.	340 910	0.59%
11 258	American Express Co.	1 103 284	1.91%
4 632	American Tower Corp.	667 795	1.15%
5 254	AMETEK, Inc.	379 129	0.66%
18 527	Aramark	687 352	1.19%
11 832	AT&T, Inc.	379 925	0.66%
2 176	Automatic Data Processing, Inc.	291 889	0.50%
1 221	AvalonBay Communities, Inc.	209 878	0.36%
10 239	Avangrid, Inc.	541 950	0.94%
9 685	Ball Corp.	344 302	0.60%
15 176	Bank of America Corp.	427 811	0.74%
14 320	Baxter International, Inc.	1 057 389	1.83%
1 160	Becton Dickinson and Co.	277 890	0.48%
7 766	Belden, Inc.	474 658	0.82%
5 281	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	985 699	1.70%
7 626	Bristol-Myers Squibb Co.	422 023	0.73%
2 538	Cardinal Health, Inc.	123 931	0.21%
3 284	Cintas Corp.	607 770	1.05%
7 283	Clean Harbors, Inc.	404 571	0.70%
8 575	Coca-Cola Co.	376 099	0.65%
2 312	CoStar Group, Inc.	954 001	1.65%
46 514	Coty, Inc. "A"	655 847	1.13%
10 308	CSX Corp.	657 444	1.14%
3 844	Deere & Co.	537 391	0.93%
1 917	Dollar Tree, Inc.	162 945	0.28%
13 926	Dorian LPG Ltd.	106 395	0.18%
1 706	Eastman Chemical Co.	170 532	0.29%
2 783	Edwards Lifesciences Corp.	405 121	0.70%
3 308	EOG Resources, Inc.	411 614	0.71%
9 305	Exact Sciences Corp.	556 346	0.96%
5 260	Facebook, Inc. "A"	1 022 123	1.77%
3 279	Fidelity National Information Services, Inc.	347 672	0.60%
5 107	First Republic Bank	494 307	0.85%
2 347	FleetCor Technologies, Inc.	494 396	0.85%
13 003	Floor + Decor Holdings, Inc. "A"	641 438	1.11%
3 408	Gatx Corp.	252 976	0.44%
3 062	Global Payments, Inc.	341 382	0.59%
2 598	GoDaddy, Inc.	183 419	0.32%
9 092	Guidewire Software, Inc.	807 188	1.40%
4 617	HCA Healthcare, Inc.	473 704	0.82%
8 668	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	686 159	1.19%
4 686	Hologic, Inc.	186 268	0.32%
2 399	Home Depot, Inc.	468 045	0.81%
10 699	HRG Group, Inc.	140 050	0.24%
2 143	Ingersoll-Rand Plc.	192 291	0.33%
4 878	Insulet Corp.	418 045	0.72%
9 541	JetBlue Airways Corp.	181 088	0.31%
2 814	Johnson & Johnson	341 451	0.59%
9 988	KeyCorp.	195 166	0.34%
2 298	Lincoln National Corp.	143 050	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 - US LEADING EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 020	Lockheed Martin Corp.	301 339	0.52%
2 675	M&T Bank Corp.	455 151	0.79%
407	Markel Corp.	441 330	0.76%
1 446	Marriott Vacations Worldwide Corp.	163 340	0.28%
6 383	Maxim Integrated Products, Inc.	374 427	0.65%
601	McKesson Corp.	80 173	0.14%
7 002	Merck & Co., Inc.	425 021	0.74%
4 513	Microchip Technology, Inc.	410 457	0.71%
8 475	Micron Technology, Inc.	444 429	0.77%
4 683	Microsoft Corp.	461 791	0.80%
1 975	Middleby Corp.	206 229	0.36%
5 244	Molson Coors Brewing Co. "B"	356 802	0.62%
13 092	Motorola Solutions, Inc.	1 523 516	2.63%
12 025	NIKE, Inc. "B"	958 152	1.66%
704	Northrop Grumman Corp.	216 621	0.37%
2 510	Nucor Corp.	156 875	0.27%
1 211	NVIDIA Corp.	286 886	0.50%
9 615	Packaging Corp. of America	1 074 861	1.86%
10 245	PayPal Holdings, Inc.	853 101	1.48%
11 089	Pfizer, Inc.	402 309	0.70%
6 914	Post Holdings, Inc.	594 742	1.03%
3 732	PotlatchDeltic Corp.	189 772	0.33%
1 838	Reinsurance Group of America, Inc.	245 336	0.42%
3 475	Republic Services, Inc.	237 551	0.41%
1 060	Rockwell Automation, Inc.	176 204	0.30%
3 178	Ross Stores, Inc.	269 335	0.47%
1 223	Royal Caribbean Cruises Ltd.	126 703	0.22%
5 557	salesforce.com, Inc.	757 975	1.31%
3 358	SEACOR Holdings, Inc.	192 313	0.33%
4 013	Seacor Marine Holdings, Inc.	92 660	0.16%
4 117	Sealed Air Corp.	174 767	0.30%
8 778	Service Corp. International	314 165	0.54%
3 370	ServiceNow, Inc.	581 224	1.01%
5 609	Southern Co.	259 753	0.45%
1 674	Spectrum Brands Holdings, Inc.	136 632	0.24%
20 093	SS&C Technologies Holdings, Inc.	1 042 827	1.80%
1 577	Stryker Corp.	266 292	0.46%
2 807	SunTrust Banks, Inc.	185 318	0.32%
15 574	TD Ameritrade Holding Corp.	852 988	1.47%
9 550	Teradyne, Inc.	363 568	0.63%
2 880	TJX Cos, Inc.	274 118	0.47%
5 151	Torchmark Corp.	419 343	0.73%
7 267	Trade Desk, Inc. "A"	681 645	1.18%
3 599	TransUnion	257 832	0.45%
19 043	Under Armour, Inc. "A"	428 087	0.74%
3 779	Union Pacific Corp.	535 409	0.93%
3 011	United Parcel Service, Inc. "B"	319 859	0.55%
1 810	UnitedHealth Group, Inc.	444 065	0.77%
3 107	Universal Health Services, Inc. "B"	346 244	0.60%
3 335	Unum Group	123 362	0.21%
2 501	VF Corp.	203 881	0.35%
3 150	Vulcan Materials Co.	406 539	0.70%

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

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

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

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 678	Wayfair, Inc. "A"		555 559	0.96%
7 012	Wells Fargo & Co.		388 745	0.67%
2 944	Welltower, Inc.		184 559	0.32%
5 524	Workday, Inc. "A"		669 067	1.16%
1 478	Zebra Technologies Corp. "A"		211 723	0.37%
<b>Warrants</b>			<b>5 670</b>	<b>0.01%</b>
<b>USD</b>			<b>5 670</b>	<b>0.01%</b>
12 600	J2 Acquisition Ltd.—Warrants	07.09.2027	5 670	0.01%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>840 389</b>	<b>1.45%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>840 389</b>	<b>1.45%</b>
3 067	SPDR S&P 500 UCITS ETF - (0.09%)		840 389	1.45%

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

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

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

# GAM Multistock - US VALUE EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - US VALUE EQUITY investiert nach dem Value-Ansatz vorwiegend in Aktien aus den Vereinigten Staaten von Amerika, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageverwalters günstig bewertet sind. Der GAM Multistock - US VALUE EQUITY dient langfristig orientierten risikobewussten Aktienanlegern, die vom langfristigen Wirtschaftspotenzial der USA überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammenstellung anhand des „Value-Ansatzes“ erfolgt.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Dank relativ guten Unternehmensergebnissen erzielte der US Aktienmarkt (MSCI USA) in der Berichtsperiode trotz mehrerer Leitzinserhöhungen der US Notenbank eine Rendite (Nettodividenden reinvestiert) von +13.9%. Das beste Jahresergebnis erreichten die Sektoren IT, Nicht-Basiskonsum und Energie, während Telekommunikationsdienste, Versorgungsbetriebe und Basiskonsum am schlechtesten abschnitten. Gemäss den entsprechenden MSCI Indizes erwirtschafteten US Value-Aktien eine Gesamterendite von 6.0%, Growth-Aktien notierten 21.7% höher und kleinkapitalisierte Werte legten um 17.1% an Wert zu.

Der Wert des Subfonds (C-USD) nahm in der Berichtsperiode um 10.8% zu. Die Sektorauswahl, insbesondere überdurchschnittliche Gewichtung der IT- und Immobilienwerte, trug positiv zum relativen Ergebnis. Die negative Renditedifferenz zum Referenzindex beruht auf der Aktienauswahl. Vor allem in den Sektoren Nichtbasiskonsum, Gesundheit und Finanzen schlug die Aktienpositionierung negativ zu Buche. Folgende Titel lieferten die negativsten relativen Renditen: Nvidia, Boeing, Netflix, Amazon (alle nicht im Portfolio), Whirlpool, Unum Group, Wells Fargo, Merck, Hewlett Packard Enterprises, Symantec, Zimmer Holdings und Mallinckrodt, während sich General Electric (nicht im Portfolio), Micron Technology, Philip Morris, Valero Energy, Mastercard, Lululemon Athletica, Microsoft, Kohls, Celgene, Comcast, Intel und Anadarko Petroleum am positivsten auf die relative Wertentwicklung auswirkte. Der Fonds favorisiert die Sektoren Finanzen und Informationstechnologie, zulasten von Nichtbasiskonsum und Immobilien und weist gegenwärtig eine Eigenkapitalrendite von 13.4% sowie eine Dividendenrendite von 2.1% auf. Die entsprechenden Kennzahlen für den amerikanischen Markt notieren bei 13.5% und 2%.

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 - US VALUE EQUITY uses the value approach to invest primarily in US equities which the investment manager considers to be valued favourably in accordance with fundamental valuation criteria (price-to-book, price earnings, price cash flow, price sales, etc.). GAM Multistock - US VALUE EQUITY is suitable for long-term, risk-conscious equity investors who are convinced of the long-term economic potential of the USA and therefore wish to simultaneously invest in a portfolio put together according to the value approach.

### Market monitoring and portfolio

Due to relatively good corporate results, the US equity market (MSCI USA) achieved a return (net dividends reinvested) of +13.9% in the reporting period despite several key interest rate hikes by the US Federal Reserve. The best annual results were achieved in the IT, Non-Basic Consumption and Energy sectors, while Telecommunications, Utilities and Basic Consumption performed worst. According to the corresponding MSCI indices, US value stocks generated a total return of 6.0%, growth stocks 21.7% higher and small cap stocks 17.1% higher.

The subfund's value (C-USD) increased by 10.8% in the period under review. The sector selection, in particular the above-average weighting of IT and real estate stocks, contributed positively to the relative result. The negative yield difference compared to the benchmark index is due to the stock selection. Equity positioning had a negative impact above all in the non-basic consumption, healthcare and finance sectors. The following stocks delivered the most negative relative returns: Nvidia, Boeing, Netflix, Amazon (all not in the portfolio), Whirlpool, Unum Group, Wells Fargo, Merck, Hewlett Packard Enterprises, Symantec, Zimmer Holdings and Mallinckrodt, while General Electric (not in the portfolio), Micron Technology, Philip Morris, Valero Energy, Mastercard, Lululemon Athletica, Microsoft, Kohls, Celgene, Comcast, Intel and Anadarko Petroleum had the most positive impact on relative performance. The fund favours the financial and information technology sectors, at the expense of non-basic consumption and real estate, and currently has a return on equity of 13.4% and a dividend yield of 2.1%. The corresponding figures for the US market are 13.5% and 2% respectively.

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



## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

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

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 9 141 461)	12 429 232
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	108 502
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	165
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	890 357
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	9 388

#### Total Aktiva / Total Assets

13 437 644

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	97 821
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	795 027
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 448
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 361

#### Total Passiva / Total Liabilities

911 657

#### Nettovermögen / Net Assets

12 525 987

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	261 306
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	33
Sonstige Erträge / Other income	1 784
Ertragsausgleich / Equalisation	6 012

#### Total Ertrag / Total Income

**269 135**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	164 840
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	106 736

#### Total Aufwand / Total Expenses

**271 576**

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

**-2 441**

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

- Wertpapieren / Securities	2 428 532
- Futures	1
- Fremdwährungen / Foreign currencies	995
Ertragsausgleich / Equalisation	-448 895

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

**1 978 192**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-646 771
- Fremdwährungen / Foreign currencies	93

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

**1 331 514**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	23 313 044	17 624 716
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 306 853	1 331 514
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 984 659	-6 422 661
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-10 522	-7 582
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>17 624 716</b>	<b>12 525 987</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	6 535.33	3 732.99	2 519.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	58 005.72	46 651.72	22 891.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	54 357.20	28 687.94	22 884.57
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 235.03	6 171.40	6 124.85
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>23 313 044</b>	<b>17 624 716</b>	<b>12 525 987</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	160.09	178.48	193.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	174.61	196.83	216.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	205.33	233.33	258.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	156.72	175.35	191.26
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.80	1.80	2.10

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>12 429 232</b>	<b>99.23%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>12 429 232</b>	<b>99.23%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>12 429 232</b>	<b>99.23%</b>
<b>Irland / Ireland</b>		<b>394 513</b>	<b>3.15%</b>
1 100	Allergan Plc.	183 392	1.46%
1 039	Eaton Corp. Plc.	77 655	0.62%
1 559	Medtronic Plc.	133 466	1.07%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>12 034 719</b>	<b>96.08%</b>
779	Aetna, Inc.	142 946	1.14%
407	Alphabet, Inc. "A"	459 580	3.67%
1 185	Altria Group, Inc.	67 296	0.54%
1 309	American Express Co.	128 282	1.02%
1 346	American International Group, Inc.	71 365	0.57%
952	Ameriprise Financial, Inc.	133 166	1.06%
895	Amphenol Corp. "A"	77 999	0.62%
6 000	Annaly Capital Management, Inc.	61 740	0.49%
550	Anthem, Inc.	130 916	1.04%
5 109	Apple, Inc.	945 727	7.55%
1 708	Archer-Daniels-Midland Co.	78 278	0.62%
1 263	Arthur J Gallagher & Co.	82 449	0.66%
6 062	AT&T, Inc.	194 651	1.55%
12 989	Bank of America Corp.	366 160	2.92%
1 992	Best Buy Co., Inc.	148 563	1.19%
258	Biogen, Inc.	74 882	0.60%
1 900	BorgWarner, Inc.	82 004	0.65%
3 553	Boston Scientific Corp.	116 183	0.93%
1 318	Brown-Forman Corp. "B"	64 595	0.52%
500	Centene Corp.	61 605	0.49%
3 031	Chevron Corp.	383 209	3.06%
6 062	Cisco Systems, Inc.	260 848	2.08%
3 983	Citigroup, Inc.	266 542	2.13%
3 031	Citizens Financial Group, Inc.	117 906	0.94%
545	Clorox Co.	73 711	0.59%
1 906	CMS Energy Corp.	90 116	0.72%
10 082	Colony Capital, Inc.	62 912	0.50%
595	Cummins, Inc.	79 135	0.63%
1 906	CVS Health Corp.	122 651	0.98%
1 100	Dominion Energy, Inc.	74 998	0.60%
2 165	eBay, Inc.	78 503	0.63%
1 192	Edison International	75 418	0.60%
1 126	EOG Resources, Inc.	140 108	1.12%
3 666	Exelon Corp.	156 172	1.25%
2 000	Express Scripts Holdings Co.	154 420	1.23%
500	FedEx Corp.	113 530	0.91%
1 327	Fluor Corp.	64 731	0.52%

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 - US VALUE EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
10 392	Ford Motor Co.	115 039	0.92%
6 000	Freeport-McMoRan, Inc.	103 560	0.83%
3 637	General Motors Co.	143 298	1.14%
1 818	Gilead Sciences, Inc.	128 787	1.03%
7 332	Hewlett Packard Enterprise	107 121	0.85%
6 235	Host Hotels & Resorts, Inc.	131 371	1.05%
7 000	HP, Inc.	158 830	1.27%
684	Ingredion, Inc.	75 719	0.60%
5 911	Intel Corp.	293 836	2.35%
2 547	Johnson & Johnson	309 053	2.47%
3 000	JPMorgan Chase & Co.	312 600	2.50%
1 300	Kohl's Corp.	94 770	0.76%
1 000	Kraft Heinz Co.	62 820	0.50%
402	L3 Technologies, Inc.	77 313	0.62%
1 238	Lincoln National Corp.	77 066	0.62%
800	LyondellBasell Industries NV "A"	87 880	0.70%
1 200	Marathon Petroleum Corp.	84 192	0.67%
1 299	Mastercard, Inc. "A"	255 279	2.04%
2 662 250	Matech Corp.	0	0.00%
647	McDonald's Corp.	101 378	0.81%
1 327	Merck & Co., Inc.	80 549	0.64%
1 594	MetLife, Inc.	69 498	0.55%
4 000	Micron Technology, Inc.	209 760	1.67%
5 000	Microsoft Corp.	493 050	3.94%
1 700	Newmont Mining Corp.	64 107	0.51%
1 000	Norfolk Southern Corp.	150 870	1.20%
1 148	Nucor Corp.	71 750	0.57%
965 000	NuVim, Inc.	5 694	0.05%
1 472	PepsiCo., Inc.	160 257	1.28%
4 107	Pfizer, Inc.	149 002	1.19%
1 375	PG&E Corp.	58 520	0.47%
2 658	PPL Corp.	75 886	0.61%
1 781	Procter & Gamble Co.	139 025	1.11%
919	Prudential Financial, Inc.	85 936	0.69%
1 481	QUALCOMM, Inc.	83 114	0.66%
450	Ralph Lauren Corp.	56 574	0.45%
1 472	Robert Half International, Inc.	95 827	0.76%
1 925	SCANA Corp.	74 151	0.59%
1 142	Schlumberger Ltd.	76 548	0.61%
1 771	Target Corp.	134 809	1.08%
909	Union Pacific Corp.	128 787	1.03%
520	United Rentals, Inc.	76 762	0.61%
1 924	Unum Group	71 169	0.57%
1 300	Valero Energy Corp.	144 079	1.15%
1 732	Visa, Inc. "A"	229 403	1.83%
2 598	Wal-Mart Stores, Inc.	222 519	1.78%
906	Waste Management, Inc.	73 694	0.59%
1 372	Welltower, Inc.	86 011	0.69%
467	Whirlpool Corp.	68 289	0.54%
1 126	Xylem, Inc.	75 870	0.61%

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 folgende Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multistock -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R-EUR	5. Januar 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-USD	15. Mai 2018
CHINA EVOLUTION EQUITY	R-USD	22. Dezember 2017
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-GBP	20. Juni 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	I-USD	31. Mai 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	J1-EUR	26. März 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	S2-GBP	5. März 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	Rh-USD	5. März 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-CHF	5. März 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-GBP	5. März 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	Sa1-GBP	3. April 2018
EUROPE FOCUS EQUITY	R-EUR	23. November 2017
GLOBAL EQUITY INCOME	R-EUR	29. Dezember 2017
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch-EUR	2. August 2017
JAPAN EQUITY	Cah-EUR	19. September 2017
JAPAN EQUITY	J1-JPY	11. Oktober 2017
JAPAN EQUITY	R-EUR	14. Mai 2018
JAPAN EQUITY	Ra-EUR	14. Mai 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-CHF	5. Januar 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-EUR	5. Januar 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-USD	5. Januar 2018
SWISS EQUITY	R-CHF	21. Februar 2018
SWISS EQUITY	Ra-CHF	26. Februar 2018
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R-CHF	11. Juni 2018
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra-CHF	11. Juni 2018

Im Laufe der Geschäftsjahres wurden folgende Subfonds fusioniert:

<b>Einbringender Subfonds</b>	<b>Aufnehmender Subfonds</b>	<b>Fusionsdatum</b>
GAM Multistock -	GAM Multistock -	
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY	EMERGING MARKETS EQUITY	23. November 2017
ENERGY EQUITY	EUROPE FOCUS EQUITY	23. November 2017
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY	EUROPE FOCUS EQUITY	23. November 2017

## 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 -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R-EUR	5 January 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-USD	15 May 2018
CHINA EVOLUTION EQUITY	R-USD	22 December 2017
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-GBP	20 June 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	I-USD	31 May 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	J1-EUR	26 March 2018
EMERGING MARKETS EQUITY	S2-GBP	5 March 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	Rh-USD	5 March 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-CHF	5 March 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-GBP	5 March 2018
EUROLAND VALUE EQUITY	Sa1-GBP	3 April 2018
EUROPE FOCUS EQUITY	R-EUR	23 November 2017
GLOBAL EQUITY INCOME	R-EUR	29 December 2017
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch-EUR	2 August 2017
JAPAN EQUITY	Cah-EUR	19 September 2017
JAPAN EQUITY	J1-JPY	11 October 2017
JAPAN EQUITY	R-EUR	14 May 2018
JAPAN EQUITY	Ra-EUR	14 May 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-CHF	5 January 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-EUR	5 January 2018
LUXURY BRANDS EQUITY	R-USD	5 January 2018
SWISS EQUITY	R-CHF	21 February 2018
SWISS EQUITY	Ra-CHF	26 February 2018
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R-CHF	11 June 2018
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra-CHF	11 June 2018

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

Merged Sub-Fund	Incorporating Sub-fund	Merger Date
GAM Multistock -	GAM Multistock -	
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY	EMERGING MARKETS EQUITY	23 November 2017
ENERGY EQUITY	EUROPE FOCUS EQUITY	23 November 2017
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY	EUROPE FOCUS EQUITY	23 November 2017

## 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 2018. 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
<b>GAM Multistock -</b>				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	-	-	0.41%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.70%	5.47%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.68%	0.65%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	13.94%	13.91%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	4.87%	4.85%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	25.77%	24.86%	-
JAPAN EQUITY	JPY	13.63%	13.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4.37%	4.25%	-
SWISS EQUITY	CHF	9.76%	9.75%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21.06%	20.82%	-
US LEADING EQUITY	USD	14.06%	13.59%	-
US VALUE EQUITY	USD	0.55%	0.54%	-

### 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 2018:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>			
Französische Republik	USD	1 653 947	1.77%
Vereinigtes Königreich	USD	1 505 355	1.61%
Bundesrepublik Deutschland	USD	995 898	1.07%
Kanada	USD	477 499	0.51%
Königreich der Niederlande	USD	392 270	0.42%
Königreich Belgien	USD	380 783	0.41%
Vereinigte Staaten	USD	117 672	0.13%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>5.92%</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
Französische Republik	USD	1 482 501	0.14%
Vereinigtes Königreich	USD	1 140 729	0.11%
Königreich der Niederlande	USD	1 087 933	0.10%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 082 631	0.10%
Königreich Belgien	USD	802 794	0.08%
Vereinigte Staaten	USD	518 526	0.05%
Republik Österreich	USD	462 542	0.04%
Kanada	USD	339 900	0.03%
Commonwealth Australien	USD	306 459	0.03%
Republik Finnland	USD	149 556	0.01%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 571</b>	<b>0.69%</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	EUR	13 483 192	3.49%
Vereinigtes Königreich	EUR	10 756 301	2.78%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	10 032 404	2.60%
Königreich Belgien	EUR	7 439 304	1.93%
Französische Republik	EUR	7 302 686	1.89%
Königreich der Niederlande	EUR	6 420 798	1.66%
Kanada	EUR	1 562 175	0.40%
Republik Österreich	EUR	15 603	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>14.75%</b>



## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
Vereinigte Staaten	EUR	398 281	1.24%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	294 606	0.92%
Vereinigtes Königreich	EUR	293 923	0.92%
Französische Republik	EUR	208 406	0.65%
Königreich Belgien	EUR	192 830	0.60%
Königreich der Niederlande	EUR	192 774	0.60%
Republik Österreich	EUR	36 264	0.11%
Kanada	EUR	24 944	0.08%
Republik Finnland	EUR	7 160	0.02%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>5.14%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	USD	33 434 731	15.55%
Französische Republik	USD	15 686 601	7.30%
Bundesrepublik Deutschland	USD	6 434 524	2.99%
Königreich der Niederlande	USD	988 022	0.46%
Kanada	USD	674 863	0.31%
Königreich Belgien	USD	350 222	0.16%
Republik Österreich	USD	121 283	0.06%
Republik Finnland	USD	62 585	0.03%
Vereinigte Staaten	USD	114	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>26.86%</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	JPY	5 720 063 008	3.19%
Vereinigtes Königreich	JPY	4 649 275 998	2.60%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	4 466 850 682	2.49%
Königreich Belgien	JPY	3 554 913 715	1.98%
Französische Republik	JPY	3 252 262 452	1.82%
Königreich der Niederlande	JPY	3 011 651 944	1.68%
Kanada	JPY	516 319 665	0.29%
Republik Österreich	JPY	270 961 003	0.15%
Japan	JPY	129 396 685	0.07%
Republik Finnland	JPY	91 056 087	0.05%
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>14.32%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	EUR	3 367 806	1.02%
Französische Republik	EUR	3 027 484	0.92%
Vereinigte Staaten	EUR	2 972 981	0.90%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	2 050 793	0.62%
Republik Österreich	EUR	1 627 062	0.49%
Königreich Belgien	EUR	776 493	0.24%
Kanada	EUR	594 500	0.18%
Republik Finnland	EUR	297 862	0.09%
Königreich der Niederlande	EUR	283 026	0.09%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>4.55%</b>
<b>SWISS EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	CHF	3 805 694	1.98%
Französische Republik	CHF	3 799 743	1.97%
Königreich Belgien	CHF	3 182 060	1.65%
Republik Österreich	CHF	3 126 656	1.62%
Königreich der Niederlande	CHF	1 827 736	0.95%
Vereinigte Staaten	CHF	1 491 876	0.77%
Republik Finnland	CHF	1 469 441	0.76%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	961 273	0.50%
Kanada	CHF	102 682	0.05%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>10.25%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>			
Französische Republik	CHF	6 216 086	4.25%
Vereinigtes Königreich	CHF	6 133 663	4.19%
Republik Österreich	CHF	5 340 824	3.65%
Königreich Belgien	CHF	4 934 119	3.37%
Königreich der Niederlande	CHF	2 740 796	1.87%
Vereinigte Staaten	CHF	2 662 747	1.82%
Republik Finnland	CHF	2 372 384	1.62%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 484 197	1.01%
Kanada	CHF	178 049	0.12%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>21.90%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	USD	5 052 783	8.74%
Französische Republik	USD	2 328 508	4.03%
Bundesrepublik Deutschland	USD	918 322	1.59%
Königreich der Niederlande	USD	143 858	0.25%
Kanada	USD	27 316	0.05%
Königreich Belgien	USD	9 266	0.02%
Vereinigte Staaten	USD	5	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>14.68%</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	USD	44 038	0.35%
Französische Republik	USD	20 191	0.16%
Bundesrepublik Deutschland	USD	7 821	0.06%
Königreich der Niederlande	USD	1 263	0.01%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>0.58%</b>

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2018:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Credit Suisse AG Dublin	Irland, Republic	EUR	-	3 968 951
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	-	-358 328
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	-	-414 170
Morgan Stanley & Co. International	United Kingdom	EUR	-	-1 542 149
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 654 304</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 752 996	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 500 270	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	706 566	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	136 106	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>5 095 938</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 694 783	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 451 052	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 381 077	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 132 785	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	276 637	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>6 936 334</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	17 404 962	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	17 172 509	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 600 087	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	5 069 380	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 964 477	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	2 671 552	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	858 730	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>53 741 697</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	438 670	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	405 640	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	297 207	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	244 909	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	170 492	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>1 556 918</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	50 017 476	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 857 426	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	577 939	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>53 452 841</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	7 845 201 183	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	6 578 927 822	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	6 090 995 981	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	1 389 975 176	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	1 069 846 767	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	JPY	719 673 442	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	366 815 759	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	98 221 676	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	95 096 207	-
<b>Gesamt</b>		<b>JPY</b>	<b>24 254 754 013</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	6 095 318	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	3 555 086	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	2 313 607	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	1 059 052	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	504 855	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	485 223	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>14 013 141</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	12 745 483	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 255 191	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 177 675	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	310 712	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	282 789	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	7 187	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>18 779 037</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	19 721 048	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	5 672 521	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 052 748	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	726 890	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	630 115	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	437 274	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	212 292	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>30 452 888</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	7 742 618	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	115 657	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>7 858 275</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	67 977	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>67 977</b>	<b>-</b>

### 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 2018:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	USD	5 523 424	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	USD	7 373 570	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	EUR	57 012 463	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	EUR	1 649 188	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	USD	57 752 945	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	JPY	25 662 751 239	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	14 998 007	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	19 767 161	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	32 062 865	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	8 480 058	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	73 313	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2018:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht- Barsicherheiten
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	477 499	-
EUR	USD	-	-	3 422 897	-
GBP	USD	-	-	1 505 356	-
USD	USD	-	-	117 672	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 523 424</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	USD	-	-	306 458	-
CAD	USD	-	-	339 900	-
EUR	USD	-	-	5 067 957	-
GBP	USD	-	-	1 140 729	-
USD	USD	-	-	518 526	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 373 570</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 562 174	-
EUR	EUR	-	-	31 210 796	-
GBP	EUR	-	-	10 756 301	-
USD	EUR	-	-	13 483 192	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 012 463</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	24 944	-
EUR	EUR	-	-	932 039	-
GBP	EUR	-	-	293 923	-
USD	EUR	-	-	398 282	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>1 649 188</b>	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	674 863	-
EUR	USD	-	-	23 643 238	-
GBP	USD	-	-	33 434 731	-
USD	USD	-	-	113	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>57 752 945</b>	-
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	516 319 665	-
EUR	JPY	-	-	14 647 695 883	-
GBP	JPY	-	-	4 649 275 998	-
JPY	JPY	-	-	129 396 685	-
USD	JPY	-	-	5 720 063 008	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	-	-	<b>25 662 751 239</b>	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	594 500	-
EUR	EUR	-	-	8 062 720	-
GBP	EUR	-	-	3 367 806	-
USD	EUR	-	-	2 972 981	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>14 998 007</b>	-
<b>SWISS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	102 682	-
EUR	CHF	-	-	14 366 908	-
GBP	CHF	-	-	3 805 694	-
USD	CHF	-	-	1 491 877	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	-	-	<b>19 767 161</b>	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	178 049	-
EUR	CHF	-	-	23 088 406	-
GBP	CHF	-	-	6 133 663	-
USD	CHF	-	-	2 662 747	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	-	-	<b>32 062 865</b>	-
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	27 316	-
EUR	USD	-	-	3 399 954	-
GBP	USD	-	-	5 052 783	-
USD	USD	-	-	5	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>8 480 058</b>	-
<b>US VALUE EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	USD	-	-	29 275	-
GBP	USD	-	-	44 038	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>73 313</b>	-

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 2018:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihe 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
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	39 557	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	53 063	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	173 540	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	5 257 264	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	8 519	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	146 867	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	151 762	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	615 635	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	6 450 787	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	210 875	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	918 157	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	1 498 287	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	5 876 886	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	48 508 258	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	5 012	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	103 189	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	18 063	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	144 816	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	1 378 108	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	1 318 791	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	143 130	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	2 501 299	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	53 789 725	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte 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
<b>GAM Multistock - JAPAN EQUITY</b>						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	645 677 936	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	784 341 607	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	2 241 849 405	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	21 990 882 291	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	511	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	135 970	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	196 292	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	722 873	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	13 942 361	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	37 192	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	644 259	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	1 315 543	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	2 844 286	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	14 925 881	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	34 879	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	630 560	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	2 035 373	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	4 673 035	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	24 689 018	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	204 147	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	3 417	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	369 366	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	7 903 128	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 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
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	1 792	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	3 243	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	68 278	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		Nicht realisierter Gewinn/Verlust	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere			
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>					
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	139 856	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	162 944	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-1 029 406	-
unbefristet	EUR	-	-	2 380 910	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 654 304</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
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	-	5 095 938	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>5 095 938</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
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	-	6 936 335	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>6 936 335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
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	-	53 741 697	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>53 741 697</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
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	1 556 918	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 556 918</b>		<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
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	53 452 841	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>53 452 841</b>		<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
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	24 254 754 013	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>24 254 754 013</b>		<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
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	14 013 141	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 013 141</b>		<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
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	18 779 037	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>18 779 037</b>		<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
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	30 452 888	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>30 452 888</b>		<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>US LEADING EQUITY</b>				
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	7 858 275	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>7 858 275</b>		<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
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	67 977	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>67 977</b>		<b>-</b>

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

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 Verwahrstelle im Namen des Subfonds hinterlegt. Diese werden aber getrennt vom Vermögen der Verwahrstelle 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 2018 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 2018 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock -</b>		
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	2 618 534
JP Morgan Chase Bank	USD	1 618 045
State Street Bank	USD	1 286 845
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	4 488 151
JP Morgan Chase Bank	USD	2 885 419
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock -</b>		
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	38 634 697
JP Morgan Chase Bank	EUR	18 377 766
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New-York	EUR	1 154 418
JP Morgan Chase Bank	EUR	494 770
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	3 808 986
JP Morgan Chase Bank	USD	53 943 959
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New-York	JPY	16 480 590 201
JP Morgan Chase Bank	JPY	9 182 161 038
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	4 235 713
JP Morgan Chase Bank	EUR	10 762 294
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	17 124 831
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 642 330
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	25 272 958
JP Morgan Chase Bank	CHF	6 789 907
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	129 627
JP Morgan Chase Bank	USD	8 350 431
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	73 313
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>

### 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 2018. 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
<b>GAM Multistock -</b>				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	-	-	0.41%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.70%	5.47%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.68%	0.65%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	13.94%	13.91%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	4.87%	4.85%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	25.77%	24.86%	-
JAPAN EQUITY	JPY	13.63%	13.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4.37%	4.25%	-
SWISS EQUITY	CHF	9.76%	9.75%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21.06%	20.82%	-
US LEADING EQUITY	USD	14.06%	13.59%	-
US VALUE EQUITY	USD	0.55%	0.54%	-

### 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 2018:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>			
France, Republic	USD	1 653 947	1.77%
United Kingdom	USD	1 505 355	1.61%
Federal Republic of Germany	USD	995 898	1.07%
Canada	USD	477 499	0.51%
Kingdom of the Netherlands	USD	392 270	0.42%
Kingdom of Belgium	USD	380 783	0.41%
United States	USD	117 672	0.13%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>5.92%</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
France, Republic	USD	1 482 501	0.14%
United Kingdom	USD	1 140 729	0.11%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 087 933	0.10%
Federal Republic of Germany	USD	1 082 631	0.10%
Kingdom of Belgium	USD	802 794	0.08%
United States	USD	518 526	0.05%
Republic of Austria	USD	462 542	0.04%
Canada	USD	339 900	0.03%
Commonwealth of Australia	USD	306 459	0.03%
Republic of Finland	USD	149 556	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 571</b>	<b>0.69%</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
United States	EUR	13 483 192	3.49%
United Kingdom	EUR	10 756 301	2.78%
Federal Republic of Germany	EUR	10 032 404	2.60%
Kingdom of Belgium	EUR	7 439 304	1.93%
France, Republic	EUR	7 302 686	1.89%
Kingdom of the Netherlands	EUR	6 420 798	1.66%
Canada	EUR	1 562 175	0.40%
Republic of Austria	EUR	15 603	0.00%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>14.75%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
United States	EUR	398 281	1.24%
Federal Republic of Germany	EUR	294 606	0.92%
United Kingdom	EUR	293 923	0.92%
France, Republic	EUR	208 406	0.65%
Kingdom of Belgium	EUR	192 830	0.60%
Kingdom of the Netherlands	EUR	192 774	0.60%
Republic of Austria	EUR	36 264	0.11%
Canada	EUR	24 944	0.08%
Republic of Finland	EUR	7 160	0.02%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>5.14%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
United Kingdom	USD	33 434 731	15.55%
France, Republic	USD	15 686 601	7.30%
Federal Republic of Germany	USD	6 434 524	2.99%
Kingdom of the Netherlands	USD	988 022	0.46%
Canada	USD	674 863	0.31%
Kingdom of Belgium	USD	350 222	0.16%
Republic of Austria	USD	121 283	0.06%
Republic of Finland	USD	62 585	0.03%
United States	USD	114	0.00%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>26.86%</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>			
United States	JPY	5 720 063 008	3.19%
United Kingdom	JPY	4 649 275 998	2.60%
Federal Republic of Germany	JPY	4 466 850 682	2.49%
Kingdom of Belgium	JPY	3 554 913 715	1.98%
France, Republic	JPY	3 252 262 452	1.82%
Kingdom of the Netherlands	JPY	3 011 651 944	1.68%
Canada	JPY	516 319 665	0.29%
Republic of Austria	JPY	270 961 003	0.15%
Japan	JPY	129 396 685	0.07%
Republic of Finland	JPY	91 056 087	0.05%
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>14.32%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
United Kingdom	EUR	3 367 806	1.02%
France, Republic	EUR	3 027 484	0.92%
United States	EUR	2 972 981	0.90%
Federal Republic of Germany	EUR	2 050 793	0.62%
Republic of Austria	EUR	1 627 062	0.49%
Kingdom of Belgium	EUR	776 493	0.24%
Canada	EUR	594 500	0.18%
Republic of Finland	EUR	297 862	0.09%
Kingdom of the Netherlands	EUR	283 026	0.09%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>4.55%</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>SWISS EQUITY</b>			
United Kingdom	CHF	3 805 694	1.98%
France, Republic	CHF	3 799 743	1.97%
Kingdom of Belgium	CHF	3 182 060	1.65%
Republic of Austria	CHF	3 126 656	1.62%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 827 736	0.95%
United States	CHF	1 491 876	0.77%
Republic of Finland	CHF	1 469 441	0.76%
Federal Republic of Germany	CHF	961 273	0.50%
Canada	CHF	102 682	0.05%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>10.25%</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>			
France, Republic	CHF	6 216 086	4.25%
United Kingdom	CHF	6 133 663	4.19%
Republic of Austria	CHF	5 340 824	3.65%
Kingdom of Belgium	CHF	4 934 119	3.37%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 740 796	1.87%
United States	CHF	2 662 747	1.82%
Republic of Finland	CHF	2 372 384	1.62%
Federal Republic of Germany	CHF	1 484 197	1.01%
Canada	CHF	178 049	0.12%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>21.90%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
United Kingdom	USD	5 052 783	8.74%
France, Republic	USD	2 328 508	4.03%
Federal Republic of Germany	USD	918 322	1.59%
Kingdom of the Netherlands	USD	143 858	0.25%
Canada	USD	27 316	0.05%
Kingdom of Belgium	USD	9 266	0.02%
United States	USD	5	0.00%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>14.68%</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>			
United Kingdom	USD	44 038	0.35%
France, Republic	USD	20 191	0.16%
Federal Republic of Germany	USD	7 821	0.06%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 263	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>0.58%</b>

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 2018:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Credit Suisse AG Dublin	Republik Irland	EUR	-	3 968 951
Deutsche Bank AG	Republik Irland	EUR	-	-358 328
Citigroup Global Markets Ltd.	Republik Irland	EUR	-	-414 170
Morgan Stanley & Co. International	Republik Irland	EUR	-	-1 542 149
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 654 304</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
UBS AG	United Kingdom	USD	2 752 996	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	1 500 270	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	706 566	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	136 106	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>5 095 938</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	2 694 783	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 451 052	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	1 381 077	-
UBS AG	United Kingdom	USD	1 132 785	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	276 637	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>6 936 334</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	17 404 962	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	17 172 509	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	5 600 087	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	5 069 380	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	4 964 477	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	2 671 552	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	EUR	858,730	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>53 741 697</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
UBS AG	United Kingdom	EUR	438 670	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	405 640	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	297 207	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	244 909	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	170 492	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>1 556 918</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	50 017 476	-
UBS AG	United Kingdom	USD	2 857 426	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	577 939	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>53 452 841</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	7 845 201 183	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	6 578 927 822	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	6 090 995 981	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	JPY	1 389 975 176	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	1 069 846 767	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	JPY	719 673 442	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	366,815,759	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	98,221,676	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	95,096,207	-
<b>Total</b>		<b>JPY</b>	<b>24 254 754 013</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	6 095 318	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	3 555 086	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	2 313 607	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	1 059 052	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	504 855	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	485 223	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>14 013 141</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	12 745 483	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	3 255 191	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	2 177 675	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	310 712	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	282 789	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	7 187	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>18 779 037</b>	<b>-</b>



## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	19 721 048	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	5 672 521	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	3 052 748	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	726 890	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	630 115	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	437 274	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	212,292	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>30 452 888</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	7 742 618	-
UBS AG	United Kingdom	USD	115 657	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>7 858 275</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	67 977	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>67 977</b>	<b>-</b>

## 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 2018:

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
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	5 523 424	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	7 373 570	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	57 012 463	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	1 649 188	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	57 752 945	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	JPY	25 662 751 239	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	14 998 007	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	CHF	19 767 161	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	CHF	32 062 865	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	8 480 058	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	73 313	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

## 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
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	477 499	-
EUR	USD	-	-	3 422 897	-
GBP	USD	-	-	1 505 356	-
USD	USD	-	-	117 672	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>5 523 424</b>	-
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	306,458	-
CAD	USD	-	-	339 900	-
EUR	USD	-	-	5 067 957	-
GBP	USD	-	-	1 140 729	-
USD	USD	-	-	518 526	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>7 373 570</b>	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	1 562 174	-
EUR	EUR	-	-	31 210 796	-
GBP	EUR	-	-	10 756 301	-
USD	EUR	-	-	13 483 192	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>57 012 463</b>	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	24 944	-
EUR	EUR	-	-	932 039	-
GBP	EUR	-	-	293 923	-
USD	EUR	-	-	398 282	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>1 649 188</b>	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	674 863	-
EUR	USD	-	-	23 643 238	-
GBP	USD	-	-	33 434 731	-
USD	USD	-	-	113	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>57 752 945</b>	-
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	516 319 665	-
EUR	JPY	-	-	14 647 695 883	-
GBP	JPY	-	-	4 649 275 998	-
JPY	JPY	-	-	129 396 685	-
USD	JPY	-	-	5 720 063 008	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	-	-	<b>25 662 751 239</b>	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	594 500	-
EUR	EUR	-	-	8 062 720	-
GBP	EUR	-	-	3 367 806	-
USD	EUR	-	-	2 972 981	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>14 998 007</b>	-

## 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
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>SWISS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	102 682	-
EUR	CHF	-	-	14 366 908	-
GBP	CHF	-	-	3 805 694	-
USD	CHF	-	-	1 491 877	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 767 161</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	178 049	-
EUR	CHF	-	-	23 088 406	-
GBP	CHF	-	-	6 133 663	-
USD	CHF	-	-	2 662 747	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 062 865</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	27 316	-
EUR	USD	-	-	3 399 954	-
GBP	USD	-	-	5 052 783	-
USD	USD	-	-	5	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 480 058</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	29 275	-
GBP	USD	-	-	44 038	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73 313</b>	<b>-</b>

## 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 2018:

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
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	39 557	-	-	-	-
one to three months	USD	53 063	-	-	-	-
three months to one year	USD	173 540	-	-	-	-
more than one year	USD	5 257 264	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	8 519	-	-	-	-
one week to one month	USD	146 867	-	-	-	-
one to three months	USD	151 762	-	-	-	-
three months to one year	USD	615 635	-	-	-	-
more than one year	USD	6 450 787	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	210 875	-	-	-	-
one week to one month	EUR	918 157	-	-	-	-
one to three months	EUR	1 498 287	-	-	-	-
three months to one year	EUR	5 876 886	-	-	-	-
more than one year	EUR	48 508 258	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	5 012	-	-	-	-
one week to one month	EUR	103 189	-	-	-	-
one to three months	EUR	18 063	-	-	-	-
three months to one year	EUR	144 816	-	-	-	-
more than one year	EUR	1 378 108	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	1 318 791	-	-	-	-
one to three months	USD	143 130	-	-	-	-
three months to one year	USD	2 501 299	-	-	-	-
more than one year	USD	53 789 725	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>JAPAN EQUITY</b>						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	645 677 936	-	-	-	-
one to three months	JPY	784 341 607	-	-	-	-
three months to one year	JPY	2 241 849 405	-	-	-	-
more than one year	JPY	21 990 882 291	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	511	-	-	-	-
one week to one month	EUR	135 970	-	-	-	-
one to three months	EUR	196 292	-	-	-	-
three months to one year	EUR	722 873	-	-	-	-
more than one year	EUR	13 942 361	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	37 192	-	-	-	-
one week to one month	CHF	644 259	-	-	-	-
one to three months	CHF	1 315 543	-	-	-	-
three months to one year	CHF	2 844 286	-	-	-	-
more than one year	CHF	14 925 881	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	34 879	-	-	-	-
one week to one month	CHF	630 560	-	-	-	-
one to three months	CHF	2 035 373	-	-	-	-
three months to one year	CHF	4 673 035	-	-	-	-
more than one year	CHF	24 689 018	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	204 147	-	-	-	-
one to three months	USD	3 417	-	-	-	-
three months to one year	USD	369 366	-	-	-	-
more than one year	USD	7 903 128	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>US VALUE EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	1 792	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	3 243	-	-	-	-
more than one year	USD	68 278	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
less than one day	EUR	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	139 856
three months to one year	EUR	-	-	162 944
more than one year	EUR	-	-	-1 029 406
open	EUR	-	-	2 380 910
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 654 304</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
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	-	5 095 938	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>5 095 938</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
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	-	6 936 335	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>6 936 335</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
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	-	53 741 697	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>53 741 697</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
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	1 556 918	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 556 918</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
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	53 452 841	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>53 452 841</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>			
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	24 254 754 013	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>24 254 754 013</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
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	14 013 141	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 013 141</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>			
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	18 779 037	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>18 779 037</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>			
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	30 452 888	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>30 452 888</b>	<b>-</b>



## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>US LEADING EQUITY</b>			
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	7 858 275	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7 858 275</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>			
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	67 977	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>67 977</b>	<b>-</b>

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

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 Depository on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Fund's Depository 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 Depository on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Company's Depository.

### Data on re-use of collateral

As at 30 June 2018, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. 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' Depository (or through its delegates) or through a third party Depository, as at 30 June 2018:

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
<b>GAM Multistock</b>		
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	2 618 534
JP Morgan Chase Bank	USD	1 618 045
State Street Bank	USD	1 286 845
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 523 424</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	4 488 151
JP Morgan Chase Bank	USD	2 885 419
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>7 373 570</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
<b>GAM Multistock</b>		
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	38 634 697
JP Morgan Chase Bank	EUR	18 377 766
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>57 012 463</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New-York	EUR	1 154 418
JP Morgan Chase Bank	EUR	494 770
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 649 188</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	3 808 986
JP Morgan Chase Bank	USD	53 943 959
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>57 752 945</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New-York	JPY	16 480 590 201
JP Morgan Chase Bank	JPY	9 182 161 038
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>25 662 751 239</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	4 235 713
JP Morgan Chase Bank	EUR	10 762 294
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 998 007</b>
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	17 124 831
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 642 330
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 767 161</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	25 272 958
JP Morgan Chase Bank	CHF	6 789 907
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>32 062 865</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	129 627
JP Morgan Chase Bank	USD	8 350 431
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>8 480 058</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	73 313
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>73 313</b>

### 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 Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

### Benchmarks

#### GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR CHF 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	Composite DAX Index (CDAX) GD**
GLOBAL EQUITY INCOME	MSCI World 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) Small- & Mid-Cap GD**
US LEADING EQUITY	MSCI USA ND*
US VALUE EQUITY	MSCI USA ND*

\*ND = Net Dividend

\*\*GD = Gross Dividend

### Performance

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	-2.39%	-0.37%	-5.65%	-0.86%	12.65%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-2.91%	-0.73%	-7.28%	-2.20%	0.64%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-1.54%	0.50%	-3.38%	1.47%	6.25%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.03%	1.77%	-0.99%	3.30%	7.63%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-1.81%	-0.37%	-3.97%	-0.86%	17.90%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-2.39%	-0.37%	-5.67%	-0.86%	12.48%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-2.91%	-0.73%	-7.28%	-2.20%	0.66%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-1.53%	0.50%	-3.53%	1.47%	5.90%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-0.03%	1.77%	-0.92%	3.30%	7.51%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-1.81%	-0.37%	-3.97%	-0.86%	17.94%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-2.33%	-0.73%	-5.64%	-2.20%	5.14%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-0.96%	0.50%	-1.80%	1.47%	9.90%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	0.58%	1.77%	0.80%	3.30%	11.59%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-3.10%	-0.37%	-7.72%	-0.86%	6.54%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	-2.03%	-0.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-1.00%	0.50%	-1.88%	1.47%	3.98%	2.40%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	12.73%	9.90%	35.48%	22.58%	51.79%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	12.74%	9.90%	35.51%	22.58%	51.55%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	13.67%	9.90%	38.83%	22.58%	61.45%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	11.97%	9.90%	32.74%	22.58%	43.48%	-
ASIA FOCUS EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	-5.65%	-6.06%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	18.63%	21.23%	34.44%	22.80%	79.91%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	18.63%	21.23%	34.44%	22.80%	79.87%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	19.64%	21.23%	37.91%	22.80%	87.03%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	17.75%	21.23%	31.45%	22.80%	73.83%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	23.91%	25.70%	46.96%	30.47%	44.86%	29.06%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	17.93%	19.28%	-	-	25.61%	26.35%
CHINA EVOLUTION EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	-0.17%	-1.57%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	8.75%	12.19%	25.20%	25.11%	24.04%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	2.42%	5.70%	12.13%	12.37%	14.99%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	3.24%	6.46%	40.18%	40.27%	38.67%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	4.89%	8.20%	17.76%	17.75%	18.48%	16.59%

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	3.26%	5.70%	15.00%	12.37%	18.24%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY***	Ca	GBP	-	-	-	-	-2.10%	-2.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	5.73%	8.20%	20.71%	17.75%	21.75%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	5.13%	6.46%	-	-	2.73%	3.61%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	9.66%	12.19%	28.30%	25.11%	27.46%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	3.26%	5.70%	14.97%	12.37%	18.20%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	4.07%	6.46%	43.67%	40.27%	42.50%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	5.74%	8.20%	20.82%	17.75%	21.62%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	8.76%	12.19%	25.14%	25.11%	23.96%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	2.40%	5.70%	12.12%	12.37%	14.98%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	3.24%	6.46%	40.20%	40.27%	38.69%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	4.89%	8.20%	17.75%	17.75%	27.23%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	9.66%	12.19%	28.33%	25.11%	27.48%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	3.24%	5.70%	14.86%	12.37%	18.12%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	4.06%	6.46%	43.59%	40.27%	61.62%	34.03%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	5.75%	8.20%	20.67%	17.75%	32.99%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	1.66%	5.70%	9.64%	12.37%	12.12%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	4.11%	8.20%	15.14%	17.75%	15.54%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY***	I	USD	-	-	-	-	-4.38%	-4.15%
EMERGING MARKETS EQUITY***	J1	EUR	-	-	-	-	-5.58%	-2.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	9.68%	12.19%	28.35%	25.11%	27.50%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	3.23%	5.70%	14.86%	12.37%	18.09%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	4.12%	6.46%	43.66%	40.27%	42.47%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	5.73%	8.20%	20.62%	17.75%	21.63%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	3.61%	5.70%	-	-	28.21%	25.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	4.43%	6.46%	-	-	59.45%	55.97%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	6.10%	8.20%	-	-	34.99%	31.92%
EMERGING MARKETS EQUITY***	S2	GBP	-	-	-	-	-6.83%	-3.75%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	EUR	1.74%	3.27%	16.28%	13.78%	132.96%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	GBP	2.41%	4.01%	45.01%	42.02%	32.13%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ah	USD	4.17%	2.86%	19.53%	14.83%	22.39%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ca	EUR	2.51%	3.27%	18.94%	13.78%	70.32%	55.48%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ra	GBP	3.16%	4.01%	48.27%	42.02%	29.88%	37.43%
EUROLAND VALUE EQUITY***	Sa1	GBP	-	-	-	-	-2.26%	4.14%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	EUR	1.75%	3.27%	16.29%	13.78%	133.06%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	GBP	2.39%	4.01%	44.97%	42.02%	32.10%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Bh	USD	4.17%	2.86%	19.52%	14.83%	22.35%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	EUR	2.51%	3.27%	18.88%	13.78%	164.75%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	GBP	3.13%	4.01%	48.24%	42.02%	36.34%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ch	USD	4.95%	2.86%	22.25%	14.83%	26.11%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	E	EUR	0.99%	3.27%	13.70%	13.78%	54.74%	78.62%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	EUR	2.51%	3.27%	-	-	6.97%	11.53%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	GBP	3.16%	4.01%	48.33%	42.02%	36.46%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY***	Rh	USD	-	-	-	-	-4.37%	3.68%
EUROLAND VALUE EQUITY***	S1	CHF	-	-	-	-	-4.90%	3.07%
EUROLAND VALUE EQUITY***	S1	GBP	-	-	-	-	-5.99%	2.11%
EUROPE FOCUS EQUITY	A	EUR	5.18%	2.85%	10.58%	8.03%	303.00%	493.55%
EUROPE FOCUS EQUITY	B	EUR	5.18%	2.85%	10.62%	8.03%	329.42%	487.01%
EUROPE FOCUS EQUITY	C	EUR	5.97%	2.85%	12.82%	8.03%	39.26%	94.32%
EUROPE FOCUS EQUITY	E	EUR	4.39%	2.85%	8.43%	8.03%	-4.61%	74.67%
EUROPE FOCUS EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	3.29%	0.19%
GERMAN FOCUS EQUITY	A	EUR	1.67%	2.65%	6.65%	17.93%	682.09%	455.69%
GERMAN FOCUS EQUITY	B	EUR	1.67%	2.65%	6.67%	17.93%	683.25%	455.69%
GERMAN FOCUS EQUITY	C	EUR	2.48%	2.65%	9.24%	17.93%	238.81%	155.26%
GERMAN FOCUS EQUITY	E	EUR	0.91%	2.65%	4.28%	17.93%	116.80%	139.56%

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
GLOBAL EQUITY INCOME	A	EUR	4.39%	8.52%	7.12%	21.82%	54.01%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	B	EUR	4.38%	8.52%	7.16%	21.82%	54.10%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	C	EUR	5.01%	8.52%	9.06%	21.82%	58.94%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	C	USD	7.54%	11.09%	14.38%	27.65%	13.10%	27.57%
GLOBAL EQUITY INCOME	E	EUR	3.60%	8.52%	4.74%	21.82%	48.09%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME***	R	EUR	-	-	-	-	-0.03%	3.29%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	5.81%	4.88%	-3.00%	9.89%	263.75%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	5.81%	4.88%	-2.99%	9.89%	263.78%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	3.14%	4.23%	-	-	1.45%	13.57%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	6.44%	4.88%	-1.23%	9.89%	289.79%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY***	Ch	EUR	-	-	-	-	2.79%	4.63%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	5.02%	4.88%	-5.15%	9.89%	237.13%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	2.37%	4.23%	-	-	17.58%	21.47%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	4.72%	3.19%	-	-	4.84%	3.37%
JAPAN EQUITY	A	EUR	6.38%	7.96%	12.08%	14.45%	49.26%	38.22%
JAPAN EQUITY	A	JPY	7.68%	8.94%	6.64%	8.56%	98.90%	43.19%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	6.52%	7.80%	2.18%	3.63%	76.39%	80.94%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	6.52%	8.19%	3.34%	5.52%	37.32%	38.71%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	9.33%	10.77%	6.83%	10.45%	53.58%	60.22%
JAPAN EQUITY***	Cah	EUR	-	-	-	-	3.31%	4.89%
JAPAN EQUITY***	Ra	EUR	-	-	-	-	-2.60%	-2.47%
JAPAN EQUITY	B	EUR	6.39%	7.96%	12.20%	14.45%	48.06%	38.22%
JAPAN EQUITY	B	JPY	7.67%	8.94%	6.64%	8.56%	98.82%	43.19%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	6.53%	7.80%	2.18%	3.63%	76.46%	80.94%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	6.51%	8.19%	3.34%	5.52%	37.37%	38.71%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	9.32%	10.77%	6.81%	10.45%	53.61%	60.22%
JAPAN EQUITY	C	EUR	7.18%	7.96%	14.70%	14.45%	62.21%	38.22%
JAPAN EQUITY	C	JPY	8.48%	8.94%	9.05%	8.56%	86.72%	52.74%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	7.32%	7.80%	4.50%	3.63%	83.79%	80.94%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	7.30%	8.19%	5.69%	5.52%	42.70%	38.71%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	10.14%	10.77%	9.24%	10.45%	59.93%	60.22%
JAPAN EQUITY	E	EUR	5.58%	7.96%	9.67%	14.45%	35.74%	38.22%
JAPAN EQUITY	E	JPY	6.88%	8.94%	4.27%	8.56%	51.08%	68.62%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	5.72%	8.19%	-	-	17.30%	20.64%
JAPAN EQUITY***	J1	JPY	-	-	-	-	2.76%	3.14%
JAPAN EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	-2.60%	-2.47%
JAPAN EQUITY	R	GBP	8.09%	8.73%	-	-	6.90%	7.64%
JAPAN EQUITY	R	JPY	8.49%	8.94%	9.06%	8.56%	8.48%	7.71%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	7.34%	8.19%	5.71%	5.52%	5.15%	4.66%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	7.92%	8.98%	-	-	11.42%	13.34%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	29.75%	-	41.31%	-	109.78%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	22.26%	-	27.04%	-	191.51%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	25.07%	-	32.91%	-	128.98%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	23.18%	-	29.93%	-	47.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	24.13%	-	62.19%	-	59.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	29.75%	-	41.30%	-	109.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	22.24%	-	27.02%	-	191.47%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	23.14%	-	58.35%	-	86.58%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	25.07%	-	32.90%	-	128.97%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	30.72%	-	44.52%	-	127.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	23.18%	-	29.94%	-	215.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	24.05%	-	61.93%	-	97.69%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	26.01%	-	35.93%	-	148.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	21.35%	-	24.22%	-	169.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	24.14%	-	29.95%	-	111.89%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY***	R	CHF	-	-	-	-	9.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	11.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	7.93%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	4.42%	1.96%	32.50%	15.79%	603.38%	886.07%
SWISS EQUITY***	Ra	CHF	-	-	-	-	-1.31%	-0.64%
SWISS EQUITY	B	CHF	4.42%	1.96%	32.49%	15.79%	603.96%	886.07%
SWISS EQUITY	C	CHF	5.20%	1.96%	35.50%	15.79%	122.88%	121.78%
SWISS EQUITY	E	CHF	3.65%	1.96%	29.54%	15.79%	50.58%	98.34%
SWISS EQUITY***	R	CHF	-	-	-	-	-1.04%	-0.19%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	14.23%	10.31%	69.21%	56.22%	837.06%	1,107.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY***	Ra	CHF	-	-	-	-	-2.49%	-2.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	14.23%	10.31%	69.28%	56.22%	838.24%	1,107.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	15.31%	10.31%	74.10%	56.22%	356.08%	330.60%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	13.38%	10.31%	65.46%	56.22%	113.84%	233.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY***	R	CHF	-	-	-	-	-2.49%	-2.29%
US LEADING EQUITY	A	USD	12.16%	13.87%	27.74%	36.93%	509.98%	989.38%
US LEADING EQUITY	B	USD	12.16%	13.87%	27.83%	36.93%	606.95%	1,238.25%
US LEADING EQUITY	C	USD	13.06%	13.87%	30.77%	36.93%	131.26%	180.27%
US LEADING EQUITY	E	USD	11.33%	13.87%	24.84%	36.93%	78.06%	196.76%
US VALUE EQUITY	A	USD	9.89%	13.87%	17.61%	36.93%	116.28%	274.38%
US VALUE EQUITY	B	USD	9.89%	13.87%	17.60%	36.93%	116.29%	274.38%
US VALUE EQUITY	C	USD	10.77%	13.87%	20.46%	36.93%	158.45%	274.38%
US VALUE EQUITY	E	USD	9.07%	13.87%	14.99%	36.93%	91.26%	274.38%

\*\*\*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 „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.73	0.00	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.73	0.00	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.73	0.00	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.73	0.00	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.05	0.00	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74



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

Portfolios GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.59	-	2.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.07	-	1.07
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.04	-	1.04
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.06	-	1.06
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	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
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	0.77	-	0.77
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.74	-	1.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.94	-	0.94

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

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.20	-	0.20
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.24	-	2.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
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	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
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	1.20	-	1.20
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
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	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65



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

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.79	-	2.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.79	-	2.79
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.24	-	1.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.32	-	1.32
<b>SWISS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.74	-	2.74
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64

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

### Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
<b>EUROPE FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.62	-	2.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.09	-	1.09

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

### Benchmarks

#### GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR CHF 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	Composite DAX Index (CDAX) GD**
GLOBAL EQUITY INCOME	MSCI World 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) Small- & Mid-Cap GD**
US LEADING EQUITY	MSCI USA ND*
US VALUE EQUITY	MSCI USA ND*

\*ND = Net Dividend

\*\*GD = Gross Dividend

### Performance

#### GAM Multistock -

	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	-2.39%	-0.37%	-5.65%	-0.86%	12.65%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-2.91%	-0.73%	-7.28%	-2.20%	0.64%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-1.54%	0.50%	-3.38%	1.47%	6.25%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.03%	1.77%	-0.99%	3.30%	7.63%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-1.81%	-0.37%	-3.97%	-0.86%	17.90%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-2.39%	-0.37%	-5.67%	-0.86%	12.48%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-2.91%	-0.73%	-7.28%	-2.20%	0.66%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-1.53%	0.50%	-3.53%	1.47%	5.90%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-0.03%	1.77%	-0.92%	3.30%	7.51%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-1.81%	-0.37%	-3.97%	-0.86%	17.94%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-2.33%	-0.73%	-5.64%	-2.20%	5.14%	-2.40%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-0.96%	0.50%	-1.80%	1.47%	9.90%	3.64%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	0.58%	1.77%	0.80%	3.30%	11.59%	4.49%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-3.10%	-0.37%	-7.72%	-0.86%	6.54%	1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	-2.03%	-0.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-1.00%	0.50%	-1.88%	1.47%	3.98%	2.40%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	12.73%	9.90%	35.48%	22.58%	51.79%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	12.74%	9.90%	35.51%	22.58%	51.55%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	13.67%	9.90%	38.83%	22.58%	61.45%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	11.97%	9.90%	32.74%	22.58%	43.48%	-
ASIA FOCUS EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	-5.65%	-6.06%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	18.63%	21.23%	34.44%	22.80%	79.91%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	18.63%	21.23%	34.44%	22.80%	79.87%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	19.64%	21.23%	37.91%	22.80%	87.03%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	17.75%	21.23%	31.45%	22.80%	73.83%	45.88%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	23.91%	25.70%	46.96%	30.47%	44.86%	29.06%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	17.93%	19.28%	-	-	25.61%	26.35%
CHINA EVOLUTION EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	-0.17%	-1.57%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	8.75%	12.19%	25.20%	25.11%	24.04%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	2.42%	5.70%	12.13%	12.37%	14.99%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	3.24%	6.46%	40.18%	40.27%	38.67%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	4.89%	8.20%	17.76%	17.75%	18.48%	16.59%

## 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	Ca	EUR	3.26%	5.70%	15.00%	12.37%	18.24%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY***	Ca	GBP	-	-	-	-	-2.10%	-2.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	5.73%	8.20%	20.71%	17.75%	21.75%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	la1	GBP	5.13%	6.46%	-	-	2.73%	3.61%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	9.66%	12.19%	28.30%	25.11%	27.46%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	3.26%	5.70%	14.97%	12.37%	18.20%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	4.07%	6.46%	43.67%	40.27%	42.50%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	5.74%	8.20%	20.82%	17.75%	21.62%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	8.76%	12.19%	25.14%	25.11%	23.96%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	2.40%	5.70%	12.12%	12.37%	14.98%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	3.24%	6.46%	40.20%	40.27%	38.69%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	4.89%	8.20%	17.75%	17.75%	27.23%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	9.66%	12.19%	28.33%	25.11%	27.48%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	3.24%	5.70%	14.86%	12.37%	18.12%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	4.06%	6.46%	43.59%	40.27%	61.62%	34.03%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	5.75%	8.20%	20.67%	17.75%	32.99%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	1.66%	5.70%	9.64%	12.37%	12.12%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	4.11%	8.20%	15.14%	17.75%	15.54%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY***	I	USD	-	-	-	-	-4.38%	-4.15%
EMERGING MARKETS EQUITY***	J1	EUR	-	-	-	-	-5.58%	-2.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	9.68%	12.19%	28.35%	25.11%	27.50%	21.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	3.23%	5.70%	14.86%	12.37%	18.09%	13.41%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	4.12%	6.46%	43.66%	40.27%	42.47%	36.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	5.73%	8.20%	20.62%	17.75%	21.63%	16.59%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	3.61%	5.70%	-	-	28.21%	25.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	4.43%	6.46%	-	-	59.45%	55.97%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	6.10%	8.20%	-	-	34.99%	31.92%
EMERGING MARKETS EQUITY***	S2	GBP	-	-	-	-	-6.83%	-3.75%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	EUR	1.74%	3.27%	16.28%	13.78%	132.96%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	GBP	2.41%	4.01%	45.01%	42.02%	32.13%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ah	USD	4.17%	2.86%	19.53%	14.83%	22.39%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ca	EUR	2.51%	3.27%	18.94%	13.78%	70.32%	55.48%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ra	GBP	3.16%	4.01%	48.27%	42.02%	29.88%	37.43%
EUROLAND VALUE EQUITY***	Sa1	GBP	-	-	-	-	-2.26%	4.14%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	EUR	1.75%	3.27%	16.29%	13.78%	133.06%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	GBP	2.39%	4.01%	44.97%	42.02%	32.10%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Bh	USD	4.17%	2.86%	19.52%	14.83%	22.35%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	EUR	2.51%	3.27%	18.88%	13.78%	164.75%	98.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	GBP	3.13%	4.01%	48.24%	42.02%	36.34%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ch	USD	4.95%	2.86%	22.25%	14.83%	26.11%	30.15%
EUROLAND VALUE EQUITY	E	EUR	0.99%	3.27%	13.70%	13.78%	54.74%	78.62%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	EUR	2.51%	3.27%	-	-	6.97%	11.53%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	GBP	3.16%	4.01%	48.33%	42.02%	36.46%	40.41%
EUROLAND VALUE EQUITY***	Rh	USD	-	-	-	-	-4.37%	3.68%
EUROLAND VALUE EQUITY***	S1	CHF	-	-	-	-	-4.90%	3.07%
EUROLAND VALUE EQUITY***	S1	GBP	-	-	-	-	-5.99%	2.11%
EUROPE FOCUS EQUITY	A	EUR	5.18%	2.85%	10.58%	8.03%	303.00%	493.55%
EUROPE FOCUS EQUITY	B	EUR	5.18%	2.85%	10.62%	8.03%	329.42%	487.01%
EUROPE FOCUS EQUITY	C	EUR	5.97%	2.85%	12.82%	8.03%	39.26%	94.32%
EUROPE FOCUS EQUITY	E	EUR	4.39%	2.85%	8.43%	8.03%	-4.61%	74.67%
EUROPE FOCUS EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	3.29%	0.19%
GERMAN FOCUS EQUITY	A	EUR	1.67%	2.65%	6.65%	17.93%	682.09%	455.69%
GERMAN FOCUS EQUITY	B	EUR	1.67%	2.65%	6.67%	17.93%	683.25%	455.69%
GERMAN FOCUS EQUITY	C	EUR	2.48%	2.65%	9.24%	17.93%	238.81%	155.26%
GERMAN FOCUS EQUITY	E	EUR	0.91%	2.65%	4.28%	17.93%	116.80%	139.56%

## 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
GLOBAL EQUITY INCOME	A	EUR	4.39%	8.52%	7.12%	21.82%	54.01%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	B	EUR	4.38%	8.52%	7.16%	21.82%	54.10%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	C	EUR	5.01%	8.52%	9.06%	21.82%	58.94%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME	C	USD	7.54%	11.09%	14.38%	27.65%	13.10%	27.57%
GLOBAL EQUITY INCOME	E	EUR	3.60%	8.52%	4.74%	21.82%	48.09%	77.62%
GLOBAL EQUITY INCOME***	R	EUR	-	-	-	-	-0.03%	3.29%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	5.81%	4.88%	-3.00%	9.89%	263.75%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	5.81%	4.88%	-2.99%	9.89%	263.78%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	3.14%	4.23%	-	-	1.45%	13.57%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	6.44%	4.88%	-1.23%	9.89%	289.79%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY***	Ch	EUR	-	-	-	-	2.79%	4.63%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	5.02%	4.88%	-5.15%	9.89%	237.13%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	2.37%	4.23%	-	-	17.58%	21.47%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	4.72%	3.19%	-	-	4.84%	3.37%
JAPAN EQUITY	A	EUR	6.38%	7.96%	12.08%	14.45%	49.26%	38.22%
JAPAN EQUITY	A	JPY	7.68%	8.94%	6.64%	8.56%	98.90%	43.19%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	6.52%	7.80%	2.18%	3.63%	76.39%	80.94%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	6.52%	8.19%	3.34%	5.52%	37.32%	38.71%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	9.33%	10.77%	6.83%	10.45%	53.58%	60.22%
JAPAN EQUITY***	Cah	EUR	-	-	-	-	3.31%	4.89%
JAPAN EQUITY***	Ra	EUR	-	-	-	-	-2.60%	-2.47%
JAPAN EQUITY	B	EUR	6.39%	7.96%	12.20%	14.45%	48.06%	38.22%
JAPAN EQUITY	B	JPY	7.67%	8.94%	6.64%	8.56%	98.82%	43.19%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	6.53%	7.80%	2.18%	3.63%	76.46%	80.94%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	6.51%	8.19%	3.34%	5.52%	37.37%	38.71%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	9.32%	10.77%	6.81%	10.45%	53.61%	60.22%
JAPAN EQUITY	C	EUR	7.18%	7.96%	14.70%	14.45%	62.21%	38.22%
JAPAN EQUITY	C	JPY	8.48%	8.94%	9.05%	8.56%	86.72%	52.74%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	7.32%	7.80%	4.50%	3.63%	83.79%	80.94%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	7.30%	8.19%	5.69%	5.52%	42.70%	38.71%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	10.14%	10.77%	9.24%	10.45%	59.93%	60.22%
JAPAN EQUITY	E	EUR	5.58%	7.96%	9.67%	14.45%	35.74%	38.22%
JAPAN EQUITY	E	JPY	6.88%	8.94%	4.27%	8.56%	51.08%	68.62%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	5.72%	8.19%	-	-	17.30%	20.64%
JAPAN EQUITY***	J1	JPY	-	-	-	-	2.76%	3.14%
JAPAN EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	-2.60%	-2.47%
JAPAN EQUITY	R	GBP	8.09%	8.73%	-	-	6.90%	7.64%
JAPAN EQUITY	R	JPY	8.49%	8.94%	9.06%	8.56%	8.48%	7.71%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	7.34%	8.19%	5.71%	5.52%	5.15%	4.66%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	7.92%	8.98%	-	-	11.42%	13.34%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	29.75%	-	41.31%	-	109.78%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	22.26%	-	27.04%	-	191.51%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	25.07%	-	32.91%	-	128.98%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	23.18%	-	29.93%	-	47.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	24.13%	-	62.19%	-	59.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	29.75%	-	41.30%	-	109.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	22.24%	-	27.02%	-	191.47%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	23.14%	-	58.35%	-	86.58%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	25.07%	-	32.90%	-	128.97%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	30.72%	-	44.52%	-	127.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	23.18%	-	29.94%	-	215.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	24.05%	-	61.93%	-	97.69%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	26.01%	-	35.93%	-	148.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	21.35%	-	24.22%	-	169.75%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	24.14%	-	29.95%	-	111.89%	-

## 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***	R	CHF	-	-	-	-	9.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	R	EUR	-	-	-	-	11.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	R	USD	-	-	-	-	7.93%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	4.42%	1.96%	32.50%	15.79%	603.38%	886.07%
SWISS EQUITY***	Ra	CHF	-	-	-	-	-1.31%	-0.64%
SWISS EQUITY	B	CHF	4.42%	1.96%	32.49%	15.79%	603.96%	886.07%
SWISS EQUITY	C	CHF	5.20%	1.96%	35.50%	15.79%	122.88%	121.78%
SWISS EQUITY	E	CHF	3.65%	1.96%	29.54%	15.79%	50.58%	98.34%
SWISS EQUITY***	R	CHF	-	-	-	-	-1.04%	-0.19%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	14.23%	10.31%	69.21%	56.22%	837.06%	1,107.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY***	Ra	CHF	-	-	-	-	-2.49%	-2.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	14.23%	10.31%	69.28%	56.22%	838.24%	1,107.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	15.31%	10.31%	74.10%	56.22%	356.08%	330.60%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	13.38%	10.31%	65.46%	56.22%	113.84%	233.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY***	R	CHF	-	-	-	-	-2.49%	-2.29%
US LEADING EQUITY	A	USD	12.16%	13.87%	27.74%	36.93%	509.98%	989.38%
US LEADING EQUITY	B	USD	12.16%	13.87%	27.83%	36.93%	606.95%	1,238.25%
US LEADING EQUITY	C	USD	13.06%	13.87%	30.77%	36.93%	131.26%	180.27%
US LEADING EQUITY	E	USD	11.33%	13.87%	24.84%	36.93%	78.06%	196.76%
US VALUE EQUITY	A	USD	9.89%	13.87%	17.61%	36.93%	116.28%	274.38%
US VALUE EQUITY	B	USD	9.89%	13.87%	17.60%	36.93%	116.29%	274.38%
US VALUE EQUITY	C	USD	10.77%	13.87%	20.46%	36.93%	158.45%	274.38%
US VALUE EQUITY	E	USD	9.07%	13.87%	14.99%	36.93%	91.26%	274.38%

\*\*\*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 "SFAMA-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

### Total Expense Ratio "TER"

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

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.73	0.00	0.73
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.73	0.00	0.73
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.73	0.00	0.73
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.73	0.00	0.73
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.05	0.00	2.05
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74



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

Portfolios GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.59	-	2.59
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.07	-	1.07
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.04	-	1.04
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.06	-	1.06
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	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
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	0.77	-	0.77
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.74	-	1.74
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.94	-	0.94

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

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.20	-	0.20
Accumulation shares (Shares S1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.24	-	2.24
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
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	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
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	1.20	-	1.20
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
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	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65



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

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM Multistock -</b>				
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.79	-	2.79
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.79	-	2.79
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.24	-	1.24
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.32	-	1.32
<b>SWISS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.74	-	2.74
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64

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

### Synthetic “TER” (Total Expense Ratio)

Sub-fund GAM Multistock -	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
<b>EUROPE FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.62	-	2.62
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.09	-	1.09

## 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 -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY  
 ASIA FOCUS EQUITY  
 CHINA EVOLUTION EQUITY  
 EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*  
 EMERGING MARKETS EQUITY  
 ENERGY EQUITY\*  
 EUROLAND VALUE EQUITY  
 EUROPE FOCUS EQUITY  
 EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*  
 GERMAN FOCUS EQUITY  
 GLOBAL EQUITY INCOME  
 HEALTH INNOVATION EQUITY  
 JAPAN EQUITY  
 LUXURY BRANDS EQUITY  
 SWISS EQUITY  
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY  
 US LEADING EQUITY  
 US VALUE 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%	1.29%	2.66%	1.84%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2017 - 30.06.2018 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	entfällt	88.40%				

\* Siehe Appendix I.

\*\* 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 -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY  
 ASIA FOCUS EQUITY  
 CHINA EVOLUTION EQUITY  
 EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*  
 EMERGING MARKETS EQUITY  
 ENERGY EQUITY\*  
 EUROLAND VALUE EQUITY  
 EUROPE FOCUS EQUITY  
 EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*  
 GERMAN FOCUS EQUITY  
 GLOBAL EQUITY INCOME  
 HEALTH INNOVATION EQUITY  
 JAPAN EQUITY  
 LUXURY BRANDS EQUITY  
 SWISS EQUITY  
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY  
 US LEADING EQUITY  
 US VALUE 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%	1.29%	2.66%	1.84%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2017 - 30.06.2018 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	88.40%				

\* See Appendix I.

\*\* 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 OGAW der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) SA verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2017. GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamt-AuM von 62.5 Mrd. EUR.

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft €3.2M

Davon an das Senior Management bezahlt: €1.5M

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: €1.7M

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: €14.8M

Davon fest: €2.9M

Davon variabel: €11.9M

### Anmerkungen

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

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre OGAW-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 2017 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 62.5 bn EUR.

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: €3.2M

Of which paid to Senior Management: €1.5M

Of which paid to other identified staff: €1.7M

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): €14.8M

Of which fixed: €2.9M

Of which variable: €11.9M

### Notes

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

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their UCITS 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  
Postfach  
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 Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 46 40 10 1  
Fax (+352) 46 36 31

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 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