

GAM Multistock

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2019 (geprüft) / as at 30 June 2019 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements 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 financial statements, 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	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	35
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	37
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	48
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	54
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	60
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	72
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	80
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	85
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME*	91
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	93
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	100
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	109
GAM Multistock - SWISS EQUITY	115
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	120
GAM Multistock - US LEADING EQUITY	126
GAM Multistock - US VALUE EQUITY*	135
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	137
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	139
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	165
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	181
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	183
Adressen / Addresses	187

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

Andrew Hanges (bis zum 31. Mai 2019 / until 31 May 2019)
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Florian Heeren
General Counsel Continental Europe
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:

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

William Norris (bis zum 16. März 2019 / until 16 March 2019)
Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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, GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY und seit
dem 8. März 2019 für den/since 8 March 2019 for GAM
Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY, GAM Multistock -
GERMAN FOCUS EQUITY, GAM Multistock - LUXURY
BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Für den/For the GAM Multistock - JAPAN EQUITY
GAM Investment Management (Switzerland) AG
und/and
GAM Capital Management (Switzerland) AG
(bis zum 13. Februar 2018/until 13 February 2019)
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8001 Zürich / Zurich
und/and
Cantab Capital Partners LLP
(seit dem 13. Februar 2019 / since 13 February 2019)
126-130 Hills Road
CB2 1RE Cambridge

Organisation & Management

Für die übrigen Subfonds und bis zum 8. März 2019 für den / For all other sub-funds and until 8 March 2019 for GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY, GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY, GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY:

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.

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
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:
GAM (Deutschland) GmbH
Taunusanlage 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.
(bis zum 18. Oktober 2018 / until 18 October 2018)
Boulevard du Roi Albert II, 37
B - 1030 Brüssel / Brussels

ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.
(vormals / formerly Société Générale Private Banking NV)
(seit dem 19. Oktober 2018 / since 19 October 2018)
Kortrijksesteenweg 302
B - 9000 Gent

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

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

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

Organisation & Management

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 2019 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 zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. Oktober 2019

A large, stylized handwritten signature in dark ink, starting with a large loop and extending horizontally to the right.

Marc Schernberg

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



Audit report

To the Shareholders of
GAM Multistock

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multistock (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2019;
- the securities portfolio as at 30 June 2019;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 24 October 2019

Marc Schernberg

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2019) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2019
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investors,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the SICAV GAM Multistock. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors for the active sub-funds. The Financial Statements also include the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective portfolios of the sub-funds.

The Board of Directors confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year (30 June 2019).

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

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



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die GAM Multistock (die „Gesellschaft“) wurde am 1. Dezember 1989 für unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) zugelassen.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32188 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

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 I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien 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 mit 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).

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Zusammenfassung 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 2019 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 547 680
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 214 206
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	15 464 172
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	3 357
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	23 189 353
JAPAN EQUITY	JPY	4 919 087 224
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	21 229 202
SWISS EQUITY	CHF	15 915 076
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	19 568 371
US LEADING EQUITY	USD	2 633 528

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 908 184	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 329 971	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	16 884 637	Wertpapiere
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	3 539	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	25 266 031	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	5 177 400 461	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	22 786 973	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	18 164 983	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 030 046	Wertpapiere
US LEADING EQUITY	USD	2 893 256	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	14 468	4 196	10 272
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	17 563	5 093	12 470
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	485 897	140 910	344 987
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	734 476	212 998	521 478
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	19 683	5 708	13 975
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	6 965	2 020	4 945
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	156 266	45 317	110 949
JAPAN EQUITY	JPY	66 618 654	19 319 410	47 299 244
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	134 480	38 999	95 481
SWISS EQUITY	CHF	565 152	163 894	401 258
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	391 469	113 526	277 943
US LEADING EQUITY	USD	11 507	3 337	8 170
US VALUE EQUITY*	USD	62	18	44

*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

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

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateralen Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die 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 Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

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	17 420 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	12 130 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, JP Morgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International Plc.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock -		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 690 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der 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 (Anhang)

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Cah/Ch**	Aktien I/I1/Ia1**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S/Sa1/S1**	Aktien S2
GAM Multistock -								-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, GBP, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR, GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	-	-	-	0.55%	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-	-
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-	-
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%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-	-

Aus den oben aufgeführten Gebühren werden Vergütungen für den Vertrieb der Subfonds an Vertriebssträger 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-, I, I1, Ia1, 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.

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

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

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

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

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

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

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:

EUR 3-Monats-ICE LIBOR

in CHF:

CHF 3-Monats-ICE LIBOR

in USD:

USD 3-Monats-ICE LIBOR

in GBP:

GBP 3-Monats-ICE LIBOR

Servicegebühr

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

- Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren: Geschäftstätigkeiten im Rahmen von Verwahrungs- und Unterverwahrungsdiensten, der Funktion als Register- und Transferstelle, der zentralen Verwaltung (Fondsverwaltung und Fondsrechnungslegung), der Funktion als Hauptzahlstelle;
- Operatives Management: Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für das operative Management und die Beaufsichtigung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft; Risikomanagement; Vergütungen und Aufwendungen des Verwaltungsrats der Gesellschaft; Aufwendungen in Bezug auf die Einberufung der Hauptversammlung der Aktionäre; Notargebühren;
- Vertrieb und Marketing: Vertriebs- und Marketingaufwendungen, weitere Vertriebsunterstützung;
- 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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 2018 bis zum 30. Juni 2019 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	18 992
ASIA FOCUS EQUITY	USD	236 981
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	137 360
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 223 719
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	491 326
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	23 557
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	9 290
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	53 458
JAPAN EQUITY	JPY	34 104 603
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	134 434
SWISS EQUITY	CHF	18 466
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	34 717
US LEADING EQUITY	USD	15 080
US VALUE EQUITY*	USD	2 875

*Siehe Appendix I.

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service Load/ Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	329 791	0	-	329 791
ASIA FOCUS EQUITY	USD	612 824	-	12	612 836
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	247 464	-	11	247 475
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 738 762	-	676	2 739 438
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	737 298	-	8	737 306
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	951 832	-	9	951 841
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	749 751	-	-	749 751
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	113 823	-	-	113 823
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	464 208	-	133	464 341
JAPAN EQUITY	JPY	460 841 186	-	67 631	460 908 817
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 314 701	-	205	1 314 906
SWISS EQUITY	CHF	886 363	-	29	886 392
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	589 137	-	2	589 139
US LEADING EQUITY	USD	423 906	-	-	423 906

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Service Load/ Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
US VALUE EQUITY*	USD	53 085	-	-	53 085

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der 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 in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung im Verwaltungsrat der Gesellschaft

Mit Wirkung zum 4. Juli 2019 wurde Herr Kaspar Böhni, Head of Global Product & Fund Development, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn Andrew Hanges, der sein Mandat mit Wirkung zum 31. Mai 2019 niedergelegt hat.

Änderung im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 3. Juli 2019 wurde Herr Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn William Norris, der sein Mandat mit Wirkung zum 16. März 2019 niedergelegt hat.

Änderung in der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 30. September 2019 ist Herr Nils Kruse aus der Geschäftsführung der GAM (Luxembourg) S.A. ausgeschieden. Abhängig von der Genehmigung der CSSF wird Herr Johannes Höring per 1. November 2019 in die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft eintreten.

Geplante Fusionen

Der GAM Multistock- Europe Focus Equity soll zum 18. Oktober 2019 in den GAM Star European Equity (Irish Fund) fusioniert werden.

Der GAM Multistock - US Leading Equity soll zum 18. Oktober 2019 in den GAM Star Capital Appreciation US Equity (Irish Fund) fusioniert werden.

Interne Umstrukturierung in der State Street Bank (Depotbank, Zentralverwaltung, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle)

Im Rahmen einer internen Umstrukturierung mit dem Ziel, die Struktur der Bankinstitution der State Street in ganz Europa zu straffen, wird die State Street Bank Luxembourg S.C.A. mit der State Street Bank International GmbH verschmolzen. Als Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung gilt der Tag, an dem das Amtsgericht München die Verschmelzung in das Handelsregister einträgt ("Verschmelzungstichtag"), der voraussichtlich am oder um den 4. November 2019 sein wird.

Ab dem Verschmelzungstichtag wird die State Street Bank International GmbH weiterhin die Funktionen der Verwahrstelle und der Zentralverwaltungsstelle über die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ausüben.

Als Rechtsnachfolger der State Street Bank Luxembourg S.C.A. übernimmt die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, die gleichen Aufgaben und Pflichten und hat die gleichen Rechte aus den bestehenden Vereinbarungen mit dem Fonds. Alle mit der State Street Bank Luxembourg S.C.A. bestehenden Verträge werden von Rechts wegen auf die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, übertragen.

Die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxemburg als Verwahrstelle und Zentralverwaltungsstelle zugelassen worden. Die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ist im Handelsregister Luxemburg (RCS) unter der Nummer B 148 186 eingetragen.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

GAM Multistock (the "Company") was incorporated on 1 December 1989 for an indefinite period. It is organised as a Société d'Investissement à Capital Variable (open-ended investment company – SICAV) under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended. It has been registered under Part I of the amended law of 17 December 2010 as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS).

The Company is registered under number B32188 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes 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
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ia1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- 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 with distribution of income and/or capital gains
- Sa1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 30 June 2019 amounts to:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 547 680
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 214 206
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	15 464 172
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	3 357
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	23 189 353
JAPAN EQUITY	JPY	4 919 087 224
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	21 229 202
SWISS EQUITY	CHF	15 915 076
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	19 568 371
US LEADING EQUITY	USD	2 633 528

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 908 184	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 329 971	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	16 884 637	Securities
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	3 539	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	25 266 031	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	5 177 400 461	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	22 786 973	Securities
SWISS EQUITY	CHF	18 164 983	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 030 046	Securities
US LEADING EQUITY	USD	2 893 256	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	14 468	4 196	10 272
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	17 563	5 093	12 470
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	485 897	140 910	344 987
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	734 476	212 998	521 478
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	19 683	5 708	13 975
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	6 965	2 020	4 945
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	156 266	45 317	110 949
JAPAN EQUITY	JPY	66 618 654	19 319 410	47 299 244
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	134 480	38 999	95 481
SWISS EQUITY	CHF	565 152	163 894	401 258
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	391 469	113 526	277 943
US LEADING EQUITY	USD	11 507	3 337	8 170
US VALUE EQUITY*	USD	62	18	44

*See Appendix I.

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Barclays Capital Securities Limited	HSBC Bank Plc.
BNP Paribas Arbitrage SNC	JP Morgan Securities Plc.
Citigroup Global Markets Limited	Merrill Lynch International
Credit Suisse AG	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	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.

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".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 Financial Statements (Appendix)

Forward foreign exchange contracts

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

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts".

Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	17 420 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	12 130 000

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

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock -		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 690 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by 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 of 0.01% is applied on the net assets applicable to the share classes for institutional investors.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Costs and Fees

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/Cah/Ch**	Shares I/I1/Ia1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S/Sa1/S1**	Shares S2
GAM Multistock -								-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, GBP, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR, GBP	-	-	0.60	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	-	-	-	0.55%	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-	-
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-	-
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%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
US LEADING 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, I, I1, Ia1 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.

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

Benchmark index per sub-fund and share currency

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:
in CHF:
in USD:
in GBP:

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

Servicing Fee

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

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company; Risk Management; remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company; expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders; notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements); 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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

During the year from 1 July 2018 to 30 June 2019, 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	18 992
ASIA FOCUS EQUITY	USD	236 981
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	137 360
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 223 719
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	491 326
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	23 557
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	9 290
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	53 458
JAPAN EQUITY	JPY	34 104 603
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	134 434
SWISS EQUITY	CHF	18 466
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	34 717
US LEADING EQUITY	USD	15 080
US VALUE EQUITY*	USD	2 875

*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	Service Load/ Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	329 791	0	-	329 791
ASIA FOCUS EQUITY	USD	612 824	-	12	612 836
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	247 464	-	11	247 475
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 738 762	-	676	2 739 438
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	737 298	-	8	737 306
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	951 832	-	9	951 841
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	749 751	-	-	749 751
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	113 823	-	-	113 823
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	464 208	-	133	464 341
JAPAN EQUITY	JPY	460 841 186	-	67 631	460 908 817
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 314 701	-	205	1 314 906
SWISS EQUITY	CHF	886 363	-	29	886 392
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	589 137	-	2	589 139
US LEADING EQUITY	USD	423 906	-	-	423 906
US VALUE EQUITY*	USD	53 085	-	-	53 085

* See Appendix I.

Information regarding target fund costs

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Subsequent events

Change in the Board of Directors of the Company

Effective as of 4 July 2019, Kaspar Böhni, Head of Global Product & Fund Development, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces Mr Andrew Hanges, who resigned from the Board with effect from 31 May 2019.

Change in the Board of Directors of the Management Company

Effective as of 3 July 2019, Mr. Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces William Norris, who resigned from the Board with effect from 16 March 2019.

Change in the management of the management company

With effect from 30 September 2019, Mr. Nils Kruse resigned as Managing Director of GAM (Luxembourg) S.A. Subject to the approval of the CSSF, Mr. Johannes Höring will take over the Managing Director function of the Management Company as from 1 November 2019.

Planned mergers

GAM Multistock- Europe Focus Equity is planned to be merged into GAM Star European Equity (Irish Fund) on 18 October 2019.

GAM Multistock - US Leading Equity is planned to be merged into GAM Star Capital Appreciation US Equity (Irish Fund) on 18 October 2019.

Internal Restructuring in State Street Bank (Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent)

As part of an internal restructuring with the aim to streamline State Street's banking entity structure across Europe, State Street Bank Luxembourg S.C.A. will merge into State Street Bank International GmbH. The date when the merger takes legal effect will be the date on which the local court of Munich registers the merger in the commercial register (the "Merger Date"), which is expected to be on or around 4 November 2019.

As from the Merger Date, State Street Bank International GmbH will continue to carry out the depositary and central administration agent functions through State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch.

As legal successor of State Street Bank Luxembourg S.C.A., State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch will assume the same duties and responsibilities, and have the same rights under the existing agreements with the Fund. Any agreements in place with State Street Bank Luxembourg S.C.A. will be transferred to State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch by operation of law.

State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch, is supervised by the European Central Bank (ECB), the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) and the German Central Bank and has been authorised to act as depositary and central administration agent by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxembourg. State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch is registered in the Luxembourg Commercial and Companies' Register (RCS) under number B 148 186.

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 2 526 473 559)	2 810 960 579
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	8 665
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	731 319
- Optionen / Options	808 513
- Swaps	10 258 298
Bankguthaben / Bank deposits	131 029 684
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	53 536 517
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	4 414 296
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	48 337 075
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	17
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	8 366 934

Total Aktiva / Total Assets

3 068 451 897

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	360 061
- Optionen / Options	6 753
- Swaps	4 398 000
Bankschulden / Bank liability	15 541 486
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	10 634 883
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	7 005 078
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	32 440 360
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	182 177
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 060 953
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 861
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	141 865
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	962 589

Total Passiva / Total Liabilities

73 736 066

Nettovermögen / Net Assets

2 994 715 831

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	57 944 172
Bankzinsen / Bank interest	154 838
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	2 287 871
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	6 110 054
Sonstige Erträge / Other income	382 922

Total Ertrag / Total Income

66 879 857

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	1 929 073
Dividendenaufwand / Dividends paid	4 506 157
Verwaltungsgebühren / Management Fees	32 330 216
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	42 328
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	561 074
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	14 733 428

Total Aufwand / Total Expenses

54 102 276

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

12 777 581

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

- Wertpapieren / Securities	4 938 066
- Optionen / Options	587 225
- Swaps	-13 849 090
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 955 245
- Futures	4 438 151
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-35 230 277
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-147 692

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-29 441 281

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-91 012 900
- Optionen / Options	660 288
- Swaps	6 935 204
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 832 548
- Futures	8 666
- Fremdwährungen / Foreign currencies	161 818

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-114 520 753

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

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	5 210 707 989	5 186 864 033
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	264 467 189	-86 071 372
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	192 577 640	-114 520 753
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-476 302 716	-1 988 141 531
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 586 069	-3 414 546
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	5 186 864 033	2 994 715 831

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

per 30. Juni 2019 in CHF / as at 30 June 2019 in CHF

1 EUR = 1.11033 CHF

1 JPY = 0.00905 CHF

1 USD = 0.97500 CHF

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

Im vergangenen Jahr wurde der Markt von geopolitischen Bedenken geprägt, die durch die Eskalation des Handelskrieges zwischen den USA und China getrieben wurden. Die europäischen Aktienmärkte (Stoxx Europe 600 TR Index) stiegen im Laufe des Jahres um 4.3%, aber er wurde von zwei gegensätzlichen Hälften geprägt, wobei der Zeitraum Juli bis Dezember 2018 aus Angst vor einer globalen Verlangsamung um 10.5% zurückging und Januar bis Juni 2019 um 16.5% stieg, angetrieben durch die Hoffnung auf eine Lösung. Darüber hinaus haben sich die Unsicherheiten hinsichtlich Brexit weiter verschärft.

Die Wertentwicklung der GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY war im Berichtsjahr negativ (-0.98% für die Aktienklasse Ah-USD). Das erste Halbjahr war geprägt durch den Verkauf vieler qualitativ hochwertiger Unternehmen, bei denen der Subfonds Longpositionen hatte, getrieben von geopolitischen Ängsten und dem Abbau des Bruttoexposures, was auch zu einer Erholung der Shorts mit geringer Qualität führte. In der zweiten Jahreshälfte funktionierte die Differenzierung besser und der Subfonds profitierte von mehreren Longpositionen im Luxusgüterbereich (LVMH, Kering, Moncler, Ferrari) und im Verteidigungssektor (DSM, Essity, Diageo, Pernod Ricard) mit guten Ergebnissen, während nur wenige Industrieunternehmen, Finanzdienstleister und Dienstleistungsunternehmen auf der kurzen Seite enttäuscht waren und den Markt unterdurchschnittlich entwickelten. In einer Zeit erhöhter Unsicherheiten in geopolitischer und makroökonomischer Hinsicht wurde der Subfonds ausgewogen gehalten, mit dem Ziel, die Differenzierung weiterhin zu nutzen, um Alpha zu generieren, unabhängig vom zugrunde liegenden wirtschaftlichen Umfeld. In der zweiten Jahreshälfte kauften wir wenige interessante zyklische Namen zu sehr günstigen Kursen, um von einer möglichen Verbesserung der Makroaussichten in der zweiten Jahreshälfte zu profitieren, da sich erste Anzeichen einer Bodenbildung bei den Frühindikatoren abzeichneten.

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

The last year market has been characterised by geopolitical concerns driven by the escalation of the trade war between US and China. The European stock markets (Stoxx Europe 600 TR Index) increased by 4.3% in the year, but it was characterised by two opposites halves, with the period July to December 2018 falling by 10.5% on fears of a global slowdown and January to June 2019 rising by 16.5%, driven by hopes of a resolution. On top of that, uncertainties on Brexit further exacerbated.

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY performance was negative in the year under review (-0.98% for share class Ah-USD). The first half of the year was impacted by the sell off of many good quality companies the sub-fund was long of, driven by geopolitical fears and reduction of gross exposures, driving also to a rebound of low quality shorts. In the second half, differentiation worked better and the sub-fund benefitted from several longs in luxury (LVMH, Kering, Moncler, Ferrari) and defensives sectors (DSM, Essity, Diageo, Pernod Ricard) reporting good results, while few industrials, financials and services names on the short side disappointed, underperforming the market. In a period of increased uncertainties on the geopolitical and macro standpoint the sub-fund has been kept balanced, with the aim to continue to exploit differentiation to generate Alpha, regardless of the underlying economic environment. In the latter part of the year, we bought few interesting cyclical names at very cheap multiples to be ready to benefit from a potential improvement of the macro outlook in second half, due to some early signs of bottoming leading indicators.

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 106 500 129)	106 571 327
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	53 595
- Optionen / Options	143 347
- Swaps	4 403 693
Bankguthaben / Bank deposits	4 456 057
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	18 349 734
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	15 423
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	22 705 263
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	15
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	690 689
Total Aktiva / Total Assets	157 389 143

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	34 839
- Optionen / Options	6 082
- Swaps	2 799 055
Bankschulden / Bank liability	13 914 357
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	728 498
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 086 316
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 626 069
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	164 075
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	85 347
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	127 768
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	68 806
Total Passiva / Total Liabilities	28 641 212
Nettovermögen / Net Assets	128 747 931

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	338 952
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 834 905

Total Ertrag / Total Income

3 173 857

Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	4 058 393
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 774 598
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	505 322
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	329 791

Total Aufwand / Total Expenses

6 668 104

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 494 247

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

- Wertpapieren / Securities	-4 682 649
- Optionen / Options	-220 903
- Swaps	-7 187 250
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-15 189
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-51 793

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-15 652 031

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 940 332
- Optionen / Options	-9 885
- Swaps	-49 666
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	16 343
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 368

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-13 742 539

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 100 311 840	402 478 810
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 766 932	-13 742 539
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-689 864 679	-259 141 809
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 201 419	-846 531
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	402 478 810	128 747 931

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	170 741.11	105 085.41	41 697.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	9 589.00	2 528.00	464.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	60.00	60.00	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	11 567.01	7 821.94	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 234 696.75	1 077 543.00	674 260.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 298 495.77	573 285.38	289 622.02
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	20 152.12	17 612.72	13 063.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	2 422.00	1 985.00	1 095.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	41 536.37	29 092.96	2 412.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 112 799.20	1 518 218.95	76 244.76
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	47 048.19	7 710.19	7 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	185.00	98.00	98.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	18 517.56	2 310.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	336 904.75	162 351.21	77 215.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	340.98
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	1 100 311 840	402 478 810	128 747 931
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	112.35	108.84	103.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	100.88	97.17	92.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	105.07	102.67	98.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	103.70	102.68	100.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	117.97	115.00	110.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.23	112.48	108.01
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	103.68	100.66	96.16
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	107.55	105.90	102.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	107.54	107.51	106.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	120.12	117.94	113.92
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	107.65	105.14	101.03
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	110.96	109.90	107.38
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	110.95	111.59	111.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	109.95	106.54	101.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	97.97	94.62
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	105.03	103.98	101.57
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.85	0.85	0.82
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.80	0.80	0.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.80	0.80	0.78
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.00	1.00	0.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.80	0.85	0.83

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				106 571 327	82.78%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				106 571 327	82.78%
Obligationen / Bonds				61 738 491	47.95%
EUR				61 738 491	47.95%
2 500	0.375%	AbbVie, Inc. 16	18.11.2019	2 504 413	1.95%
2 500	0.000%	Allianz Finance II BV—EMTN 16	21.04.2020	2 504 975	1.95%
2 500	2.875%	Assicurazioni Generali SpA—EMTN 14	14.01.2020	2 540 900	1.97%
2 500	4.375%	Autostrade per l'Italia SpA—EMTN 12	16.03.2020	2 577 400	2.00%
4 000	1.875%	AXA Bank Europe SCF—EMTN 12	20.09.2019	4 020 460	3.12%
2 500	3.625%	BG Energy Capital Plc.—EMTN 10	16.07.2019	2 503 663	1.94%
2 500	0.000%	BMW Finance NV—EMTN 17	22.11.2019	2 502 813	1.94%
1 100	2.000%	Daimler AG—EMTN 13	07.04.2020	1 118 205	0.87%
700	0.292%	Daimler International Finance BV—EMTN 17	13.11.2019	701 278	0.54%
1 700	0.040%	Deutsche Telekom International Finance BV—EMTN 16	03.04.2020	1 703 026	1.32%
4 500	1.375%	Dexia Credit Local S.A.—EMTN 14	18.09.2019	4 517 617	3.51%
2 500	4.250%	Eni SpA—EMTN 12	03.02.2020	2 566 162	1.99%
2 350	0.875%	European Stability Mechanism—Series 43 14	15.10.2019	2 359 694	1.83%
2 500	0.625%	GlaxoSmithKline Capital Plc.—EMTN 14	02.12.2019	2 508 975	1.95%
2 500	4.375%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 12	15.10.2019	2 532 637	1.97%
2 500	1.125%	ISS Global A/S—EMTN 14	09.01.2020	2 508 512	1.95%
3 000	0.000%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank—Series 3122 13	06.09.2019	3 002 415	2.33%
4 700	0.625%	Nederlandse Waterschapsbank NV—EMTN 14	03.07.2019	4 700 000	3.65%
2 500	0.000%	Sanofi—EMTN 16	13.01.2020	2 503 775	1.94%
2 500	1.500%	Siemens Financieringsmaatschappij NV—EMTN 12	10.03.2020	2 530 725	1.97%
689	0.125%	State of Lower Saxony—Series 854 15	12.08.2019	689 506	0.54%
2 500	4.710%	Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 12	20.01.2020	2 568 012	1.99%
2 500	0.000%	Thales S.A.—EMTN 18	19.04.2020	2 504 213	1.95%
2 500	3.375%	Vinci S.A.—EMTN 12	30.03.2020	2 568 625	2.00%
1 000	2.125%	Westpac Banking Corp.—EMTN 12	09.07.2019	1 000 490	0.78%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				2 492 075	1.94%
EUR				2 492 075	1.94%
2 500	0.000%	America Movil SAB de CV 15	28.05.2020	2 492 075	1.94%
Aktien / Equities				42 340 761	32.89%
Österreich / Austria				568 197	0.44%
27 744		S&T AG		568 197	0.44%
Belgien / Belgium				651 740	0.51%
5 707		Cofinimmo S.A.		651 740	0.51%
Dänemark / Denmark				1 635 143	1.27%
18 933		DSV A/S		1 635 143	1.27%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Finnland / Finland		1 289 993	1.00%
37 337	Metso OYJ	1 289 993	1.00%
Deutschland / Germany		8 537 400	6.63%
23 620	CTS Eventim AG & Co. KGaA	966 530	0.75%
11 106	Deutsche Boerse AG	1 381 587	1.07%
87 046	Deutz AG	745 984	0.58%
21 942	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	675 375	0.53%
18 890	HeidelbergCement AG	1 344 212	1.04%
3 338	Hypoport AG	802 789	0.62%
36 569	Patrizia AG	665 556	0.52%
11 975	Rheinmetall AG	1 289 109	1.00%
26 272	Rocket Internet S.E. 144A	666 258	0.52%
Italien / Italy		14 489 400	11.25%
8 020	ASTM SpA	227 768	0.18%
50 063	Buzzi Unicem SpA	893 374	0.69%
74 616	Cerved Group SpA	581 632	0.45%
236 584	Enel SpA	1 452 626	1.13%
6 570	Ferrari NV	938 196	0.73%
90 737	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A	783 060	0.61%
12 895	Interpump Group SpA	348 939	0.27%
134 810	Leonardo SpA	1 502 457	1.17%
246 165	Maire Tecnimont SpA	701 078	0.54%
25 581	Moncler SpA	961 846	0.75%
73 441	Nexi SpA 144A	665 449	0.51%
72 362	Poste Italiane SpA 144A	670 072	0.52%
35 364	Recordati SpA	1 296 444	1.01%
11 953	Reply SpA	716 582	0.55%
382 156	Saipem SpA	1 671 933	1.30%
66 091	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	1 077 944	0.84%
Niederlande / Netherlands		2 987 871	2.32%
4 591	ASML Holding NV	843 550	0.66%
12 326	Koninklijke DSM NV	1 339 836	1.04%
16 656	Randstad NV	804 485	0.62%
Spanien / Spain		2 271 973	1.77%
63 291	Applus Services S.A.	756 328	0.59%
26 482	CIE Automotive S.A.	674 232	0.53%
95 986	Iberdrola S.A.	841 413	0.65%
Schweden / Sweden		4 419 480	3.43%
29 321	Essity AB "B"	791 993	0.61%
30 416	Swedish Match AB	1 128 436	0.88%
113 109	Tele2 AB "B"	1 450 525	1.13%
125 752	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	1 048 526	0.81%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		4 826 636	3.75%
12 853	Adecco Group AG	679 038	0.53%
25 041	Logitech International S.A.	879 783	0.68%
2 552	Lonza Group AG	757 098	0.59%
9 189	PSP Swiss Property AG	944 282	0.73%
3 595	Swiss Life Holding AG	1 566 435	1.22%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		662 928	0.52%
84 559	Standard Chartered Plc.	662 928	0.52%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	2 135 000	EUR	1 904 520	03.07.2019	18 356	0.01%
CHF	2 043 000	EUR	1 835 959	09.08.2019	4 872	0.00%
EUR	1 835 085	CHF	2 043 000	03.07.2019	-4 932	-0.00%
EUR	9 406 752	CHF	10 468 000	22.07.2019	-23 374	-0.02%
EUR	82 889	CHF	92 000	09.08.2019	-6	-0.00%
EUR	2 002 590	DKK	14 940 000	22.07.2019	666	0.00%
EUR	142 554	GBP	127 700	03.07.2019	-156	-0.00%
EUR	1 131 695	GBP	1 008 000	22.07.2019	5 901	0.00%
EUR	4 604 371	SEK	48 570 000	22.07.2019	8 150	0.01%
EUR	221 636	USD	252 000	03.07.2019	369	0.00%
GBP	127 700	EUR	144 545	03.07.2019	-1 835	-0.00%
GBP	127 700	EUR	142 389	09.08.2019	148	0.00%
GBP	1 374 000	USD	1 733 191	22.07.2019	15 133	0.01%
SEK	431 000	EUR	40 862	01.07.2019	-71	-0.00%
USD	252 000	EUR	225 362	03.07.2019	-4 095	-0.00%
USD	252 000	EUR	220 975	09.08.2019	-370	-0.00%
					18 756	0.01%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd., Credit Suisse AG London Branch 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., Credit Suisse AG London Branch or State Street Bank London.

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
240	CALL Boskalis Westminster 19.07.2019 Str. 20.8	5 230	5 230	0.00%
547	CALL Hennes + Mauritz AB "B" 19.07.2019 Str. 160	35 865	35 865	0.03%
114	CALL STOXX Europe 600 Basic Resources Index 19.07.2019 Str. 455	73 468	73 468	0.06%
123	PUT Euro STOXX 50 Index 16.08.2019 Str. 3 300	26 876	26 876	0.02%
-264	PUT Royal Mail Plc. 19.07.2019 Str. 1.9	6 082	-6 082	-0.00%
			135 357	0.11%
FX Optionen / FX Options				
4 700 000	PUT EUR/GBP SPOT CROSS 24.07.2019 Str. 0.875	1 908	1 908	0.00%
			1 908	0.00%

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

The options listed in the table above were entered into with Credit Suisse International or Morgan Stanley & Co. International.

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

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

Alfällige 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	AA Plc.	-460 075	GBP	467 844	247 932	219 911	0.17%
CFD	Acciona S.A.	-6 800	EUR	649 267	641 920	7 347	0.01%
CFD	Aegon NV	-245 423	EUR	1 048 727	1 074 462	-25 735	-0.02%
CFD	Alten S.A.	13 732	EUR	1 319 137	1 447 353	128 215	0.10%
CFD	Amadeus IT Group S.A.	-19 837	EUR	1 384 575	1 381 845	2 730	0.00%
CFD	Ashmore Group Plc.	119 034	GBP	624 483	677 788	53 305	0.04%
CFD	Ashtead Group Plc.	27 729	GBP	655 248	698 500	43 252	0.03%
CFD	ASOS Plc.	-15 136	GBP	616 887	431 350	185 537	0.14%
CFD	Autoneum Holding AG	-3 344	CHF	370 431	423 447	-53 016	-0.04%
CFD	Avast Plc.	183 700	GBP	584 836	615 898	31 062	0.02%
CFD	Banco BPM SpA	-368 013	EUR	677 365	658 743	18 621	0.01%
CFD	Bellway Plc.	-41 240	GBP	1 285 452	1 283 578	1 874	0.00%
CFD	BETSSON AB	-138 458	SEK	923 560	744 312	179 248	0.14%
CFD	Boskalis Westminster	-29 862	EUR	652 430	606 497	45 933	0.04%
CFD	Bossard Holding AG	-6 406	CHF	885 461	875 803	9 658	0.01%
CFD	BPER Banca SpA	-196 141	EUR	715 110	702 773	12 337	0.01%
CFD	Brembo SpA	-57 823	EUR	587 117	585 747	1 370	0.00%
CFD	Bunzl Plc.	31 859	GBP	902 504	739 515	-162 989	-0.13%
CFD	Bureau Veritas S.A.	64 986	EUR	1 364 700	1 411 496	46 796	0.04%
CFD	C&C Group Plc.	216 026	EUR	691 370	844 662	153 292	0.12%
CFD	Capgemini S.E.	9 475	EUR	1 023 128	1 036 091	12 964	0.01%
CFD	Cie de Saint-Gobain	18 489	EUR	626 075	633 710	7 636	0.01%
CFD	Colruyt S.A.	-13 031	EUR	822 192	664 581	157 611	0.12%
CFD	Credit Suisse Group AG	-13 227	EUR	1 326 746	1 398 231	-71 485	-0.06%
CFD	Croda International Plc.	12 357	GBP	712 567	707 069	-5 498	-0.00%
CFD	Danone S.A.	-17 878	EUR	1 291 727	1 331 911	-40 184	-0.03%
CFD	Danske Bank A/S	-80 912	DKK	1 272 279	1 124 727	147 552	0.11%
CFD	Dassault Systemes S.E.	7 417	EUR	980 898	1 040 605	59 708	0.05%
CFD	Datalogic SpA	-22 499	EUR	416 767	391 933	24 834	0.02%
CFD	DCC Plc.	18 847	GBP	1 406 083	1 478 624	72 541	0.06%
CFD	Delivery Hero S.E.	-20 336	EUR	648 206	811 203	-162 997	-0.13%
CFD	Demant A/S	-22 264	DKK	583 375	608 825	-25 450	-0.02%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-38 400	EUR	1 034 423	933 120	101 303	0.08%
CFD	Diageo Plc.	20 946	GBP	734 047	792 155	58 108	0.05%
CFD	Dino Polska S.A.	28 231	PLN	801 423	870 167	68 744	0.05%
CFD	Domino's Pizza Group Plc.	-437 479	GBP	1 214 280	1 359 191	-144 911	-0.11%
CFD	Dormakaba Holding AG	-1 508	CHF	968 243	960 894	7 349	0.01%
CFD	DS Smith Plc.	175 092	GBP	663 079	709 337	46 259	0.04%
CFD	E.ON S.E.	-137 244	EUR	1 307 949	1 310 817	-2 868	-0.00%
CFD	Eiffage S.A.	14 486	EUR	1 323 438	1 259 413	-64 025	-0.05%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-1 207	CHF	587 855	688 655	-100 800	-0.08%
CFD	Entertainment One Ltd.	201 952	GBP	984 962	896 019	-88 943	-0.07%
CFD	Euronext NV	10 344	EUR	656 482	688 393	31 911	0.02%
CFD	First Derivatives Plc.	17 130	GBP	515 042	680 574	165 532	0.13%
CFD	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	-29 163	EUR	1 991 570	2 204 724	-213 153	-0.17%
CFD	Frguson Plc.	-11 145	GBP	635 462	697 504	-62 042	-0.05%
CFD	FTSE MIB Index	-212	EUR	4 374 762	4 501 775	-127 014	-0.10%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Fuchs Petrolub S.E.—Preferred	-23 603	EUR	888 558	816 192	72 366	0.06%
CFD	Gaztransport Et Technigaz S.A.	7 623	EUR	681 762	671 967	-9 795	-0.01%
CFD	Georg Fischer AG	-839	CHF	663 529	705 004	-41 474	-0.03%
CFD	Gerresheimer AG	-18 167	EUR	1 217 685	1 176 313	41 372	0.03%
CFD	Glanbia Plc.	-44 214	EUR	650 527	632 260	18 267	0.01%
CFD	GRAFTON Group Plc.	99 569	GBP	914 432	896 887	-17 546	-0.01%
CFD	Greene King Plc.	-180 731	GBP	1 248 261	1 248 244	16	0.00%
CFD	Halfords Group Plc.	-192 067	GBP	496 261	482 104	14 157	0.01%
CFD	Hermes International	1 055	EUR	658 219	669 081	10 862	0.01%
CFD	Howden Joinery Group Plc.	-127 244	GBP	689 354	720 981	-31 626	-0.02%
CFD	HUGO BOSS AG	-15 583	EUR	950 150	911 606	38 545	0.03%
CFD	Informa Plc.	210 864	GBP	1 762 903	1 967 739	204 835	0.16%
CFD	iShares MSCI USA UCITS ETF	-24 839	USD	2 124 331	2 247 846	-123 515	-0.10%
CFD	JD Sports Fashion Plc.	94 091	GBP	523 352	616 624	93 272	0.07%
CFD	JUMBO S.A.	37 725	EUR	562 763	641 325	78 562	0.06%
CFD	Just Eat Plc.	-92 246	GBP	634 698	644 327	-9 629	-0.01%
CFD	Kering S.A.	1 308	EUR	668 015	680 291	12 276	0.01%
CFD	KGHM Polska Miedz S.A.	-26 369	PLN	662 918	642 644	20 274	0.02%
CFD	Kingspan Group Plc.	27 866	EUR	1 208 827	1 330 880	122 053	0.09%
CFD	Komax Holding AG	-5 380	CHF	993 486	1 051 453	-57 967	-0.05%
CFD	Korian S.A.	37 009	EUR	1 301 302	1 238 321	-62 980	-0.05%
CFD	Liberty Global Plc.	-26 792	USD	636 362	634 981	1 381	0.00%
CFD	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	2 906	EUR	953 098	1 087 716	134 618	0.10%
CFD	Mapfre S.A.	-402 150	EUR	986 072	1 033 928	-47 856	-0.04%
CFD	National Express Group Plc.	120 953	GBP	548 877	542 591	-6 286	-0.00%
CFD	Natixis S.A.	-189 821	EUR	646 132	671 777	-25 645	-0.02%
CFD	NCC AB	-83 903	SEK	1 132 134	1 278 077	-145 943	-0.11%
CFD	Nordea Bank AB	-230 354	SEK	1 546 705	1 469 850	76 854	0.06%
CFD	Orior AG	-5 185	CHF	373 069	385 257	-12 188	-0.01%
CFD	OTP Bank Nyrt	17 461	HUF	670 174	611 290	-58 884	-0.05%
CFD	Pearson Plc.	-69 986	GBP	655 926	640 893	15 033	0.01%
CFD	Pernod Ricard S.A.	8 702	EUR	1 390 796	1 410 159	19 363	0.02%
CFD	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	70 090	PLN	657 712	706 707	48 995	0.04%
CFD	PRADA SpA	-229 944	HKD	594 869	624 168	-29 299	-0.02%
CFD	Proximus SADP	-70 577	EUR	1 798 138	1 829 356	-31 218	-0.02%
CFD	Red Electrica Corp. S.A.	-125 648	EUR	2 387 010	2 301 243	85 767	0.07%
CFD	Rockwool International A/S	-5 598	DKK	1 275 645	1 257 051	18 594	0.01%
CFD	Royal Dutch Shell Plc.	52 554	GBP	1 426 232	1 515 906	89 674	0.07%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-52 826	GBP	1 423 613	1 518 734	-95 121	-0.07%
CFD	Royal Mail Plc.	-264 575	GBP	716 145	626 554	89 592	0.07%
CFD	Rubis SCA	27 062	EUR	1 289 107	1 340 110	51 003	0.04%
CFD	Sage Group Plc.	95 577	GBP	748 420	857 083	108 663	0.08%
CFD	Sensirion Holding AG	-17 506	CHF	640 039	532 119	107 920	0.08%
CFD	SFS Group AG	-8 301	CHF	641 289	621 268	20 020	0.02%
CFD	Siegfried Holding AG	-1 997	CHF	645 804	611 512	34 292	0.03%
CFD	Skanska AB	-94 376	SEK	1 506 719	1 497 902	8 818	0.01%
CFD	Societe BIC S.A.	-8 326	EUR	659 392	558 258	101 133	0.08%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Storebrand ASA	-95 325	NOK	646 637	615 376	31 261	0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Oil & Gas Price Index	-1 968	EUR	664 376	643 280	21 096	0.02%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-21 875	EUR	8 358 589	8 419 031	-60 442	-0.05%
CFD	Swiss Re AG	-15 830	CHF	1 327 408	1 414 866	-87 458	-0.07%
CFD	Teleperformance	6 048	EUR	995 138	1 065 658	70 519	0.05%
CFD	Thales S.A.	6 115	EUR	654 622	664 395	9 772	0.01%
CFD	Ubisoft Entertainment S.A.	8 300	EUR	636 199	571 372	-64 827	-0.05%
CFD	u-blox Holding AG	-6 671	CHF	453 239	498 073	-44 834	-0.03%
CFD	US Momentum Long	-35 512	EUR	4 376 030	4 562 582	-186 552	-0.14%
CFD	US Momentum Short	43 356	EUR	3 689 318	3 796 685	107 367	0.08%
CFD	VAT Group AG	-6 711	CHF	645 777	726 809	-81 032	-0.06%
CFD	Vinci S.A.	7 170	EUR	627 542	645 730	18 188	0.01%
CFD	Viscofan S.A.	-27 470	EUR	1 367 555	1 265 268	102 287	0.08%
CFD	Wereldhave NV	-29 327	EUR	716 063	675 694	40 369	0.03%
CFD	WH Smith Plc.	31 048	GBP	736 787	683 563	-53 224	-0.04%
CFD	Worldline S.A.	12 939	EUR	666 379	828 096	161 717	0.13%
CFD	YIT OYJ	-169 130	EUR	873 455	914 993	-41 538	-0.03%
CFD	Zalando S.E.	-5 027	EUR	175 087	196 154	-21 066	-0.02%
						1 604 638	1.25%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Credit Suisse AG London Branch oder Morgan Stanley & Co. International abgeschlossen /

The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG London Branch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2019 eine leicht negative Rendite. Die asiatischen Aktien sanken in der zweiten Jahreshälfte 2018 aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich Handelskonflikten, erholten sich aber im ersten Halbjahr 2019 aufgrund des Optimismus über die Zinssenkungen in den Vereinigten Staaten weitgehend. China und Korea entwickelten sich im Berichtszeitraum aufgrund der eingetübten Konjunkturaussichten unterdurchschnittlich, während sich die südostasiatischen Märkte besser entwickelten.

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2019 eine leicht negative Rendite. Die starke Aktienauswahl in Indien und Taiwan trug positiv zur Performance des Subfonds bei. Positionen in den indischen Finanzwerten und in taiwanesischen Technologietiteln trugen im Wesentlichen positiv bei. Die Übergewichtung des Subfonds in China und die Untergewichtung der südostasiatischen Märkte trugen negativ zur Performance des Subfonds bei. In China erzielten die Positionen des Subfonds im Bereich der Konsumgüter eine starke Performance und glichen die negativen Auswirkungen der chinesischen Gesundheitsversorgung, der Verbrauchsgüter, der Technologie und der Kommunikation teilweise aus. In Korea trugen Informationstechnologie und Finanzwesen positiv bei, während Gesundheitswesen, Grundnahrungsmittel und Kommunikationsdienstleistungen die Entwicklung belasteten. Der Subfonds passte im Laufe des Berichtszeitraums einige Aktienpositionen an, was zu einem Anstieg der Verbrauchsgüter und der Finanzwerte sowie zu einem Rückgang der Positionen in den Bereichen Gesundheit und Verbrauchsgüter führte.

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

Fund Management Report

Investment Policy

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

Market monitoring and portfolio

The MSCI Asia ex-Japan Index (USD net) registered a lightly negative return in the twelve months ending 30 June 2019. Asian equity declined in the second half of 2018 on concerns over trade conflicts, but recovered most of the lost ground in the first half of 2019 on optimism over the interest rate cuts in the United States. China and Korea underperformed in the period due to clouded economic outlook, while Southeast Asian markets outperformed.

The GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD) registered a small negative return in the twelve months ending 30 June 2019. Strong stock selection in India and Taiwan contributed positively to the sub-fund's performance. Positions in Indian financials and Taiwan technology were main positive contributors. The sub-fund's overweight in China and the underweights in Southeast Asian markets contributed negatively to the sub-fund's performance. In China, the sub-fund's positions in consumer staples delivered strong performance, partially offset the negative impact from Chinese healthcare, consumer discretionary, technology and communication. In Korea, information technology and financials contributed positively, while healthcare, consumer staples and communication services dragged on the performance. The sub-fund adjusted some stock positions during the period, resulting an increase in consumer discretionary and financials and a decrease in healthcare and consumer staples.

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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 98 611 315)	105 079 195
Bankguthaben / Bank deposits	4 710 430
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	58
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	606
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 690 200
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	880 914

Total Aktiva / Total Assets

121 361 403

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	244 085
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 909 625
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	75 265
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 009

Total Passiva / Total Liabilities

10 271 984

Nettovermögen / Net Assets

111 089 419

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 638 548
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	10 272

Total Ertrag / Total Income

2 648 820

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 043 661
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	612 836

Total Aufwand / Total Expenses

1 656 497

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

992 323

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

- Wertpapieren / Securities	387 423
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-316 016
- Futures	1
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-543 835

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

519 896

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 785 602
- Fremdwährungen / Foreign currencies	18 206

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-4 247 500

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	64 810 672	93 228 681
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 314 796	-4 247 500
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	20 396 632	22 439 722
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-293 419	-331 484
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	93 228 681	111 089 419

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107 658.42	109 664.95	111 176.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	289 269.62	230 497.18	160 996.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	78 968.65	240 438.64	241 544.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 248.71	9 851.10	7 053.02
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	-	277 710.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	30 037.00	29 320.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	64 810 672	93 228 681	111 089 419
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	125.60	138.88	129.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	134.43	151.55	144.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	142.04	161.45	155.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	128.14	143.48	135.94
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	-	102.04*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	102.79*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	94.35	90.83
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.00	2.75	3.04

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		105 079 195	94.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		105 079 194	94.59%
Aktien / Equities		105 079 194	94.59%
China / China		35 331 240	31.80%
30 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	5 127 000	4.62%
6 000	Baidu, Inc.—ADR	696 240	0.63%
3 500 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 995 043	1.80%
600 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 478 701	1.33%
2 800 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 940 347	1.75%
380 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	1 487 028	1.34%
2 500 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 360 984	1.23%
2 380 000	Great Wall Motor Co. Ltd. "H"	1 704 170	1.53%
25 918	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	3 713 191	3.34%
320 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 557 607	1.40%
150 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 802 263	1.62%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
300 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	1 056 764	0.95%
360 000	Sunac China Holdings Ltd.	1 770 753	1.59%
100 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 033 708	0.93%
36 000	TAL Education Group—ADR	1 371 240	1.23%
110 000	Tencent Holdings Ltd.	4 968 201	4.47%
50 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	2 268 000	2.04%
Hongkong / Hong Kong		19 169 025	17.26%
300 000	AIA Group Ltd.	3 237 542	2.92%
3 200 000	China Jinmao Holdings Group Ltd.	1 947 008	1.75%
60 000	China Mobile Ltd.—ADR	2 730 000	2.46%
560 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	2 065 878	1.86%
260 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	2 121 470	1.91%
180 000	CLP Holdings Ltd.	1 987 485	1.79%
600 000	Guangdong Investment Ltd.	1 188 187	1.07%
180 000	Link REIT	2 213 441	1.99%
1 000 000	Sino Land Co. Ltd.	1 678 014	1.51%
Indien / India		11 552 904	10.40%
20 000	Axis Bank Ltd.—GDR	1 160 000	1.04%
9 709	Dr Reddy's Laboratories Ltd.—ADR	365 544	0.33%
28 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	3 605 560	3.25%
180 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	2 268 000	2.04%
100 000	Infosys Ltd.—ADR	1 062 000	0.96%
26 000	State Bank of India—GDR	1 359 800	1.22%
400 000	Wipro Ltd.—ADR	1 732 000	1.56%
Indonesien / Indonesia		1 476 553	1.33%
2 800 000	Astra International Tbk PT	1 476 553	1.33%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Macau / Macau		1 722 333	1.55%
360 000	Sands China Ltd.	1 722 333	1.55%
Singapur / Singapore		4 767 820	4.29%
320 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2 697 427	2.43%
800 000	Singapore Telecommunications Ltd.	2 070 393	1.86%
Südkorea / South Korea		16 659 620	15.00%
3 060	Hanmi Pharm Co. Ltd.	1 070 662	0.97%
6 000	Hyundai Mobis Co. Ltd.	1 223 747	1.10%
10 000	Hyundai Motor Co.	1 212 489	1.09%
30 000	Kia Motors Corp.	1 143 204	1.03%
39 800	Korea Electric Power Corp.	880 691	0.79%
15 000	KT&G Corp.	1 279 609	1.15%
80 000	LG Display Co. Ltd.	1 236 738	1.11%
10 000	NAVER Corp.	987 312	0.89%
120 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	4 884 597	4.40%
36 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1 399 905	1.26%
20 000	Woongjin Coway Co. Ltd.	1 340 666	1.21%
Taiwan / Taiwan		14 399 699	12.96%
398 000	Chunghwa Telecom Co. Ltd.	1 447 995	1.30%
360 000	Delta Electronics, Inc.	1 825 528	1.64%
9 000	Largan Precision Co. Ltd.	1 117 049	1.00%
1 150 000	Lite-On Technology Corp.	1 684 670	1.52%
1 500 000	Macronix International	1 118 015	1.01%
350 000	Taiwan Mobile Co. Ltd.	1 380 415	1.24%
120 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	4 750 800	4.28%
1 380 000	Wistron Corp.	1 075 227	0.97%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1	0.00%
Aktien / Equities		1	0.00%
Australien / Australia		1	0.00%
771 600	AZ BGP Holdings	1	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	Gms Power Publ Co. Ltd.	0	0.00%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2019 eine leicht negative Rendite. Chinesische Aktien verloren in der zweiten Jahreshälfte 2018 aufgrund von Bedenken bezüglich Handelskonflikten, konnten aber einen Teil der Verluste in der ersten Jahreshälfte 2019 aufgrund der Fortschritte bei den Handelsverhandlungen wieder gutmachen. Gesundheitswesen und Technologie entwickelten sich im Berichtszeitraum unterdurchschnittlich, während Finanzwesen und Immobilien die leistungsstärksten Sektoren waren.

Der Subfonds GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (B-USD) ging in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2019 zurück. Die Positionen des Subfonds in den Bereichen Konsumgüter und Immobilien trugen positiv zur Performance bei. Auch die Aktien des Subfonds an Versorgungsunternehmen entwickelten sich im Berichtszeitraum aufgrund ihres defensiven Charakters positiv. Auf der anderen Seite erfuhren die Positionen des Subfonds im Gesundheitswesen im Berichtszeitraum starken Gegenwind, der auf negative Entwicklungen in der Medikamentenpolitik nach einem Impfstoffzwischenfall in China zurückzuführen war. Positionen in den Bereichen Konsumgüter, Technologie und Kommunikationsdienstleistungen belasteten ebenfalls die Performance. In der zweiten Jahreshälfte 2018 erhöhte der Subfonds sein Engagement in den Bereichen Finanzen und defensiven Sektoren bei steigenden Makrorisiken. In der ersten Hälfte des Jahres 2019 reduzierte der Subfonds schrittweise die defensiven Sektoren und erhöhte das Engagement gegenüber dem privaten und chinesischen Internet.

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) registered a small negative return in the twelve months ending 30 June 2019. China equity declined in the second half of 2018 on concerns over trade conflicts, but recovered some of the lost ground in the first half of 2019 on progresses in the trade negotiations. Healthcare and technology underperformed in the period, while financials and real estates were the best performing sectors.

The GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (B-USD) also declined in the twelve months ending 30 June 2019. The sub-fund's positions in consumer staples and real estates contributed positively to the performance. The sub-fund's holdings in utilities also delivered positive performance during the period due to their defensive nature. On the other side, the sub-fund's positions in healthcare experienced strong headwind during the period due to negative developments in drug policies following a vaccine incident in China. Positions in consumer discretionary, technology and communication services also dragged on the performance. In the second half of 2018, the sub-fund increased exposure to financials and defensive sectors on increasing macro risks. In the first half of the 2019, the sub-fund gradually reduced defensive sectors and increased exposure to consumer and Chinese internet.

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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	62 194 858
(Einstandswert / Acquisition cost: USD 60 229 848)	
Bankguthaben / Bank deposits	2 249 715
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	801 951
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	36 301
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	647 280

Total Aktiva / Total Assets

65 930 105

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 833
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	51 877
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 523

Total Passiva / Total Liabilities

73 233

Nettovermögen / Net Assets

65 856 872

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 345 342
Bankzinsen / Bank interests	4 093
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	12 470

Total Ertrag / Total Income

1 361 905

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	750 670
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	247 475

Total Aufwand / Total Expenses

998 145

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

363 760

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

- Wertpapieren / Securities	-2 690 889
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 729
- Futures	2 209
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-187 386

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 508 577

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 655 487
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 035

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-11 152 029

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

66 340 049

90 494 332

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 943 446

-11 152 029

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 232 486

-13 458 351

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-21 649

-27 080

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

90 494 332

65 856 872

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	17 534.96	16 197.25	16 359.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	128 693.96	141 870.05	154 067.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	275 486.14	317 295.85	210 197.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 348.82	6 718.67	5 582.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 365.00	10 146.13	7 673.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	1 072.21	2 693.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	18 142.24
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	556.73*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	66 340 049	90 494 332	65 856 872
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	147.43	173.36	151.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	151.62	179.87	158.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	156.33	187.03	166.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	147.63	173.83	152.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	116.91	144.86	126.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	106.51	125.61	116.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	99.83	88.89
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	94.67*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.10	1.55	1.82

Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		62 194 858	94.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		62 194 858	94.44%
Aktien / Equities		59 042 276	89.65%
China / China		48 845 925	74.17%
360 000	3SBio, Inc. 144A	618 841	0.94%
36 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	6 152 400	9.34%
7 000	Autohome, Inc.—ADR	626 920	0.95%
12 000	Baidu, Inc.—ADR	1 392 480	2.12%
50 000	Bilibili, Inc.—ADR	805 000	1.22%
3 600 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	2 052 044	3.12%
1 200 000	China Construction Bank Corp. "H"	1 034 476	1.57%
1 080 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	2 661 663	4.04%
3 800 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	2 633 328	4.00%
260 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	1 017 440	1.55%
2 500 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 360 984	2.07%
3 000 000	CSC Financial Co. Ltd. "H" 144A	2 232 655	3.39%
30 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	1 113 300	1.69%
479 923	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. "A"	841 995	1.28%
500 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	855 659	1.30%
380 000	Genscript Biotech Corp.	955 007	1.45%
1 000 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	1 068 293	1.62%
260 000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. "H"	1 173 969	1.78%
25 000	Huazhu Group Ltd.—ADR	902 250	1.37%
45 000	JD.com, Inc.—ADR	1 363 050	2.07%
3 000	NetEase, Inc.—ADR	784 050	1.19%
200 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	973 504	1.48%
10 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	957 500	1.45%
1 000 000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. "H"	1 079 821	1.64%
150 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 802 263	2.74%
219 903	SAIC Motor Corp. Ltd. "A"	816 436	1.24%
200 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	605 878	0.92%
319 922	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	845 418	1.28%
200 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	704 510	1.07%
200 000	Sunac China Holdings Ltd.	983 751	1.49%
80 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	826 966	1.26%
36 000	TAL Education Group—ADR	1 371 240	2.08%
138 000	Tencent Holdings Ltd.	6 232 834	9.46%
Hongkong / Hong Kong		10 196 351	15.48%
100 000	AIA Group Ltd.	1 079 181	1.64%
50 000	China Mobile Ltd.—ADR	2 275 000	3.46%
336 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	1 239 527	1.88%
280 000	China Resources Land Ltd.	1 233 788	1.87%
150 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 223 925	1.86%
80 000	Link REIT	983 751	1.49%
800 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	818 768	1.24%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
800 000	Sino Land Co. Ltd.		1 342 411	2.04%
Warrants			3 152 582	4.79%
USD			3 152 582	4.79%
22 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	27.11.2019	3 152 582	4.79%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die relative Risikorendite der GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITIES (EM) im Vergleich zu Aktien der entwickelten Märkte ist aufgrund der relativen Attraktivität von EM-Aktien, Wert, Dynamik und Wachstum nach wie vor günstig. Sein derzeitiger Grad an erhöhter Volatilität gibt ihm ein Polster für alle Schocks. Wir sehen uns am Anfang eines kräftigen Aufschwungs für die Anlageklasse, und unserer Meinung nach steht noch viel mehr Positives in Aussicht. Was die Risiken betrifft, so ist unsere größte Sorge ein großflächiger Seuchenausbruch, der Terrorismus und Geopolitik übertrifft. Die Aktien und Anleihemärkte sind auf ein gedämpftes, aber nachhaltiges Wachstum im nächsten Jahr ausgerichtet, da wir glauben, dass Präsident Trump seine Chancen für 2020 nicht durch einen Handelskrieg gefährden wird.

Wir bleiben in Russland übergewichtet: Das Land verfügt über eine ausgezeichnete Bonität und die Unternehmensgrundlagen sind stark, die Rendite steigt und die Deckungsquoten sind gut. Im vergangenen Monat hatten wir unser Engagement in ausgewählten Stahlbranchen und ausgewählten Ölfirmen erhöht. Russland ist eines unserer Top-Länder mit vernünftigen absoluten Bewertungen und verbesserten ROEs (Return on Equity). Argentinien hat sich im Vergleich zum MSCI Emerging Markets-Index seit Jahresbeginn gut entwickelt, was auf einen günstigen US-Wechselkurs, eine Verlangsamung der Inflation, eine Verringerung des Leistungsbilanzdefizits (der Devisenkurs stieg um 5%) und bessere inoffizielle Umfragewerte für den amtierenden Präsidenten Macri zurückzuführen ist. Wir bleiben untergewichtet Taiwan, Malaysia, die Philippinen, Peru und Katar. Diese Märkte sehen unserer Meinung nach teuer aus, ohne eine starke Ertragsdynamik auf relativer Basis. Die Fundamentaldaten und Bewertungen der EM-Aktien werden weiterhin durch das EPS und sein Neubewertungspotenzial gestützt. Dieser Investment-Grade-Nachzügler spricht Global Value / Growth und Yield-Investoren an. Wir gehen davon aus, dass konjunkturelle und säkulare Faktoren (in Verbindung mit der "Suche nach Rendite" in diesem sehr ungewöhnlichen wirtschaftlichen Umfeld) die EM-Aktien in die Höhe treiben werden.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multistock - 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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITIES (EM) relative risk return versus developed market equities remains favourable due to the relative attraction of EM equity, value, momentum and growth. Its present level of enhanced volatility gives it a cushion in the face of any shocks. We feel we are at the beginning of a strong upturn for the asset class, and there is a lot more positivity to come, in our view. On risks, our biggest concern is a widespread disease outbreak, which trumps terrorism and geopolitics. Equity and bond markets are priced for subdued but sustained growth over the next year, as we believe President Trump will not jeopardise his 2020 chances with a trade war.

We remain overweight on Russia. The country has excellent creditworthiness and corporate fundamentals are strong as well as increasing yield and good coverage ratios. We had increased our exposure last month to selected steel sector and selected oils. Russia is one of our top plays with reasonable absolute valuations and improving ROEs (return on equity). Argentina has outperformed well year-to-date versus the MSCI EM index, on the back of a more benign US rate, decelerating inflation, narrowing current account deficit (FX rate appreciated 5%) and better unofficial polling figures for incumbent President Macri. We remain underweight Taiwan, Malaysia, Philippines, Peru and Qatar. These markets look expensive with no strong earnings momentum on a relative basis, in our opinion. Emerging Markets Equity fundamentals and valuations remain supported by EPS and their re-rating potential. This investment grade laggard, appeals to global value / growth and yield investors. We expect cyclical and secular factors, (coupled with "search for yield", in this very abnormal economic environment) to drive EM Equities higher.

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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 844 157 432)	852 483 438
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	666 000
- Swaps	5 506 404
Bankguthaben / Bank deposits	92 957 870
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	33 106 359
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 177 362
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	8 657 172
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 001 842

Total Aktiva / Total Assets

999 556 447

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	1 323 204
Bankschulden / Bank liability	94 254
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	10 077 958
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	725 950
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	6 559 170
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	440 971
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 909
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	203 320

Total Passiva / Total Liabilities

19 426 736

Nettovermögen / Net Assets

980 129 711

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	22 934 659
Bankzinsen / Bank interests	154 091
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	344 987
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	3 038 331
Sonstige Erträge / Other income	4 449

Total Ertrag / Total Income

26 476 517

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	1 764 711
Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 991 870
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	43 413
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 739 438

Total Aufwand / Total Expenses

10 539 432

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

15 937 085

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

- Wertpapieren / Securities	-43 588 691
- Optionen / Options	853 846
- Swaps	-6 019 352
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-652 633
- Futures	4 501 592
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-39 596 284
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-151 479

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-68 715 916

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	92 589 339
- Optionen / Options	688 475
- Swaps	7 169 589
- Fremdwährungen / Foreign currencies	143 454

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

31 874 941

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	273 089 929	1 064 741 993
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-62 958 893	31 874 941
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	854 676 295	-116 195 491
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-65 338	-291 732
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 064 741 993	980 129 711

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	760.00	4 307.98	2 897.39
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 120.43	20 247.74	15 258.27
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	764.94	1 006.67	936.56
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	313.67	5 291.71	5 417.38
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	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 070.00	44 968.25	103 621.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	1,000.00	4 047.08	5 539.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	475.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	541.33	541.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	12 123.57	15 331.51	2 503.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	4 849.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	203.00	11 086.57	9 596.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	125 913.10	329 053.46	280 202.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	520.17	546.65	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	213 768.88	114 006.59	67 954.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	18 517.08	6 008.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	96 263.16	515 044.66	252 979.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	14 386.39	16 742.69	37 675.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	779 844.53	3 408 297.43	975 874.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 096.58	8 118.77	8 160.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 410.34	4 807.90	2 824.20
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	62 491.40	61 957.66
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	3 016 796.00	3 505 192.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	5 150.00	2 785.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	66.13	50 398.80	903.58
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)	25 752.00	27 555.27	28 483.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 413.35	11 482.81	59 751.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	29 381.38	37 187.57	24 504.70
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	36 150.82	40 792.37	142 543.69
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	443.20	3 562.92
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	273 089 929	1 064 741 993	980 129 711
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	111.56	119.57	116.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109.81	110.77	113.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	131.47	133.70	138.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	110.38	114.02	113.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	112.02	113.92	117.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	-	97.90	101.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	112.56	117.24	117.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	97.72	100.96	105.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	113.70	122.93	121.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	111.98	113.88	117.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	134.06	137.43	143.02

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	112.42	117.11	117.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113.98	123.96	123.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.28	114.98	119.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	134.34	138.69	145.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	112.91	118.43	120.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.25	127.48	127.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.41	118.12	123.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	136.88	142.44	151.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	115.05	121.67	124.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110.29	112.12	115.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	110.98	115.54	116.30
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	95.62	98.75
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	94.42	99.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	116.25	127.50	127.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.39	118.09	123.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	136.83	142.47	151.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	115.04	121.63	124.34
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 237.36	1 282.09	1 347.57
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 526.94	1 594.54	1 696.40
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 272.26	1 349.86	1 384.78
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	93.17	99.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.50	1.90	2.04
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.50	1.85	1.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.70	2.20	2.24
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.50	1.90	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.50	1.90	1.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	-	-	1.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.50	1.90	1.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	-	1.90	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.50	1.90	2.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.50	1.90	1.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.70	2.25	2.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.50	1.90	1.98

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		852 483 438	86.98%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		851 162 135	86.84%
Aktien / Equities		845 237 322	86.24%
Argentinien / Argentina		7 680 450	0.78%
205 000	Grupo Supervielle S.A.—ADR	1 615 400	0.16%
3 000	MercadoLibre, Inc.	1 835 310	0.19%
122 000	Pampa Energia S.A.—ADR	4 229 740	0.43%
Brasilien / Brazil		104 243 186	10.64%
1 230 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	12 111 776	1.24%
1 058 000	Banco do Brasil S.A.	14 890 094	1.52%
1 200 000	CCR S.A.	4 276 936	0.44%
630 000	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	5 794 294	0.59%
760 000	Cia Siderurgica Nacional S.A.	3 313 530	0.34%
1 360 000	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes	7 380 794	0.75%
860 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	4 240 930	0.43%
4 260 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	9 225 471	0.94%
760 000	lochpe Maxion S.A.	4 423 989	0.45%
1 270 000	Itau Unibanco Holding S.A.—Preferred	12 015 237	1.23%
44 475	Pageseguro Digital Ltd. "A"	1 733 191	0.18%
760 000	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	11 833 200	1.21%
3 220 000	Randon S.A. Implementos e Participacoes—Preferred	7 594 954	0.77%
1 000 000	Rumo S.A.	5 408 790	0.55%
Kanada / Canada		9 325 273	0.95%
580 000	Parex Resources, Inc.	9 325 273	0.95%
Chile / Chile		2 924 340	0.30%
94 000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.—ADR	2 924 340	0.30%
China / China		238 168 703	24.30%
40 000	58.COM, Inc.—ADR	2 486 800	0.25%
253 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	42 870 850	4.37%
5 720 000	AviChina Industry & Technology Co. Ltd. "H"	3 126 323	0.32%
15 700 000	Bank of China Ltd. "H"	6 631 680	0.68%
800 000	Beijing SuperMap Software Co. Ltd. "A"	1 721 532	0.17%
11 200 000	China Construction Bank Corp. "H"	9 648 128	0.98%
2 080 000	China Evergrande Group	5 830 656	0.59%
4 140 000	China Medical System Holdings Ltd.	3 794 227	0.39%
1 830 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	9 123 648	0.93%
1 139 974	China Vanke Co. Ltd. "A"	4 615 797	0.47%
8 600 000	CNOOC Ltd.	14 706 688	1.50%
4 000 000	Colour Life Services Group Co. Ltd.	2 667 520	0.27%
2 880 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	4 379 443	0.45%
45 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	1 660 950	0.17%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 840 000	Dali Foods Group Co. Ltd. 144A	3 215 309	0.33%
2 640 000	Ganfeng Lithium Co. Ltd. "H" 144A	3 615 744	0.37%
2 880 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	3 074 458	0.31%
799 911	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"	3 212 082	0.33%
18 300 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	13 351 680	1.36%
316 791	Inspur Software Co. Ltd. "A"	1 103 278	0.11%
124 960	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	2 211 630	0.23%
568 000	LexinFintech Holdings Ltd.—ADR	6 338 880	0.65%
14 100	NetEase, Inc.—ADR	3 606 357	0.37%
1 818 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	21 827 635	2.23%
264 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"	3 220 290	0.33%
1 222 000	Tencent Holdings Ltd.	55 152 282	5.63%
1 460 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	2 436 915	0.25%
810 000	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. "A"	2 537 921	0.26%
Griechenland / Greece		1 974 224	0.20%
176 000	Opap S.A.	1 974 224	0.20%
Hongkong / Hong Kong		51 308 174	5.23%
400 000	AIA Group Ltd.	4 313 600	0.44%
852 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	4 329 524	0.44%
235 000	China Mobile Ltd.—ADR	10 643 150	1.08%
1 460 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	5 382 144	0.55%
4 220 000	China Resources Cement Holdings Ltd.	4 089 011	0.42%
1 620 000	China Unicom Hong Kong Ltd.	1 777 075	0.18%
1 220 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	8 221 824	0.84%
88 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	3 106 611	0.32%
5 085 800	Inspur International Ltd.	2 480 243	0.25%
7 300 000	Man Wah Holdings Ltd.	3 214 336	0.33%
490 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	3 750 656	0.38%
Ungarn / Hungary		5 063 254	0.52%
127 000	OTP Bank Nyrt	5 063 254	0.52%
Indien / India		84 477 620	8.62%
460 000	Axis Bank Ltd.	5 388 186	0.55%
4 400 000	Bharat Heavy Electricals Ltd.	4 662 779	0.48%
1 170 000	GAIL India Ltd.	5 287 480	0.54%
194 000	HCL Technologies Ltd.	2 992 171	0.30%
60 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	7 802 400	0.80%
655 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	8 246 450	0.84%
680 000	Infosys Ltd.	7 211 039	0.74%
670 000	KEI Industries Ltd.	4 659 983	0.47%
2 740 000	L&T Finance Holdings Ltd.	4 570 801	0.47%
418 000	Mahindra & Mahindra Ltd.	3 968 510	0.40%
11 000	Maruti Suzuki India Ltd.	1 041 341	0.11%
1 940 000	NIIT Ltd.	2 896 194	0.30%
807 434	NTPC Ltd.	1 653 411	0.17%
623 000	Reliance Industries Ltd.	11 309 714	1.15%
58 333	Solara Active Pharma Sciences Ltd.	377 281	0.04%
1 484 000	State Bank of India	7 766 397	0.79%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
80 000	Tata Consultancy Services Ltd.	2 581 232	0.26%
2 480 000	Welspun India Ltd.	2 062 251	0.21%
Indonesien / Indonesia		18 093 577	1.85%
15 700 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	10 224 031	1.04%
17 760 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	5 481 055	0.56%
29 342 100	Ciputra Development Tbk PT	2 388 491	0.25%
Macau / Macau		4 876 416	0.50%
1 020 000	Sands China Ltd.	4 876 416	0.50%
Malaysia / Malaysia		1 893 672	0.19%
1 050 000	Lynas Corp. Ltd.	1 893 672	0.19%
Mexiko / Mexico		23 911 579	2.44%
5 250 000	Cemex SAB de CV	2 210 768	0.22%
4 180 000	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	6 163 937	0.63%
430 000	Gruma SAB de CV "B"	4 031 939	0.41%
1 178 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	6 828 257	0.70%
2 230 000	Mexichem SAB de CV	4 676 678	0.48%
Pakistan / Pakistan		3 219 850	0.33%
32 700 000	Fauji Cement Co. Ltd.	3 219 850	0.33%
Peru / Peru		2 449 337	0.25%
10 700	Credicorp Ltd.	2 449 337	0.25%
Philippinen / Philippines		10 709 085	1.09%
4 720 000	Ayala Land, Inc.	4 679 926	0.48%
2 110 000	International Container Terminal Services, Inc.	6 029 159	0.61%
Polen / Poland		9 034 313	0.92%
238 000	Alior Bank S.A.	3 179 545	0.32%
840 000	Bank Millennium S.A.	2 108 334	0.22%
320 000	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3 746 434	0.38%
Katar / Qatar		4 619 985	0.47%
884 000	Qatar National Bank QPSC	4 619 985	0.47%
Rumänien / Romania		7 330 088	0.75%
5 960 000	Banca Transilvania S.A.	3 436 420	0.35%
710 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	2 160 528	0.22%
171 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	1 733 140	0.18%
Russland / Russia		59 892 255	6.11%
1 590 000	Gazprom PJSC—ADR	11 648 340	1.19%
240 000	Globaltrans Investment Plc.—GDR	2 232 000	0.23%
77 660 000	Inter RAO UES PJSC	5 570 096	0.57%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
118 000	Lukoil PJSC—ADR	9 961 560	1.02%
20 000	Lukoil PJSC—ADR	1 680 400	0.17%
2 800 000	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	2 003 171	0.20%
160 000	Novolipetsk Steel PJSC—GDR	4 038 400	0.41%
300 000	PhosAgro PJSC—GDR	3 936 000	0.40%
110 000	Polyus PJSC—GDR	5 086 400	0.52%
445 927	Sberbank of Russia PJSC—ADR	6 813 765	0.69%
450 073	Sberbank of Russia PJSC—ADR	6 922 123	0.71%
Südafrika / South Africa		34 369 970	3.51%
360 000	AngloGold Ashanti Ltd.	6 484 787	0.66%
194 000	MTN Group Ltd.	1 468 629	0.15%
632 000	MultiChoice Group Ltd.	6 004 364	0.61%
48 000	Naspers Ltd. "N"	11 639 887	1.19%
106 000	Shoprite Holdings Ltd.	1 185 140	0.12%
544 000	Standard Bank Group Ltd.	7 587 163	0.78%
Südkorea / South Korea		104 785 519	10.69%
21 000	CJ ENM Co. Ltd.	3 219 157	0.33%
60 000	DoubleUGames Co. Ltd.	3 216 559	0.33%
200 000	Hanon Systems	2 017 928	0.21%
102 000	Hdc Hyundai Development Co-Engineering & Construction	3 842 723	0.39%
14 000	Hyundai Mobis Co. Ltd.	2 855 411	0.29%
26 000	Hyundai Motor Co.	3 152 470	0.32%
60 000	KB Financial Group, Inc.	2 382 540	0.24%
22 000	Koh Young Technology, Inc.	1 583 337	0.16%
14 400	LG Chem Ltd.	4 421 080	0.45%
12 800	NCSOFT Corp.	5 287 836	0.54%
12 600	POSCO	2 668 081	0.27%
580 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	23 608 886	2.41%
982 000	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	32 530 637	3.32%
26 600	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	6 173 992	0.63%
130 000	SK Hynix, Inc.	7 824 882	0.80%
Schweiz / Switzerland		2 172 927	0.22%
615 700	Ferrexpo Plc.	2 172 927	0.22%
Taiwan / Taiwan		3 058 420	0.31%
150 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	297 010	0.03%
100 000	Catcher Technology Co. Ltd.	716 367	0.07%
400 000	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	553 776	0.06%
1 100 000	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	920 813	0.09%
61 000	Flytech Technology Co. Ltd.	157 118	0.02%
280 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	413 336	0.04%
Thailand / Thailand		8 664 384	0.88%
1 180 000	Airports of Thailand PCL—NVDR	2 828 075	0.29%
2 500 000	Charoen Pokphand Foods PCL—NVDR	2 302 927	0.23%
1 260 000	CP ALL PCL—NVDR	3 533 382	0.36%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Türkei / Turkey			12 434 371	1.27%
960 000	Coca-Cola Icecek AS		4 959 336	0.51%
642 000	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		2 142 220	0.22%
106 000	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS		2 107 538	0.21%
2 050 000	Turkiye Garanti Bankasi AS		3 225 277	0.33%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates			18 298 964	1.87%
1 780 000	Dubai Islamic Bank PJSC		2 485 986	0.25%
7 580 000	Emaar Malls PJSC		4 189 157	0.43%
1 600 000	Emirates NBD PJSC		4 747 968	0.48%
5 060 000	National Central Cooling Co. PJSC		2 410 737	0.25%
146 000	NMC Health Plc.		4 465 116	0.46%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			10 257 386	1.05%
672 000	KAZ Minerals Plc.		5 164 027	0.53%
82 000	Rio Tinto Plc.		5 093 359	0.52%
Warrants			5 924 813	0.60%
USD			5 924 813	0.60%
184 000	Credit Suisse AG—Warrants	27.07.2020	1 734 338	0.17%
370 001	Credit Suisse AG—Warrants	08.03.2021	2 444 745	0.25%
94 000	Credit Suisse AG—Warrants	02.09.2021	1 745 730	0.18%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			1 321 303	0.14%
Aktien / Equities			15	0.00%
Österreich / Austria			0	0.00%
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR		0	0.00%
China / China			0	0.00%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.		0	0.00%
Russland / Russia			1	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways		1	0.00%
Ukraine / Ukraine			0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant		0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.		0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States			14	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Warrants			1 321 288	0.14%
USD			1 321 288	0.14%
165 000	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	19.04.2021	1 321 288	0.14%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
6 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.10.2019 Str. 16	666 000	666 000	0.07%
			666 000	0.07%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan Chase Bank NA London abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with JP Morgan Chase Bank NA London.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	250 000	USD	920 906	1 040 549	119 643	0.01%
CFD	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	434 000	USD	2 489 081	2 622 337	133 257	0.01%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	750 000	USD	1 391 448	1 485 053	93 605	0.01%
CFD	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	36 000	HKD	181 555	182 938	1 382	0.00%
CFD	Catcher Technology Co. Ltd.	720 000	USD	4 845 292	5 157 842	312 550	0.03%
CFD	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	2 160 000	USD	2 851 503	2 990 390	138 888	0.01%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	4 620 000	USD	3 734 909	3 867 416	132 507	0.01%
CFD	FirstRand Ltd.	1 620 000	USD	7 960 095	7 875 259	-84 836	-0.01%
CFD	Flytech Technology Co. Ltd.	719 000	USD	1 638 874	1 851 930	213 056	0.02%
CFD	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 200 000	USD	1 729 244	1 771 439	42 195	0.00%
CFD	Hoa Phat Group JSC	10 100 000	USD	11 234 118	10 184 506	-1 049 612	-0.11%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1 860 000	USD	4 821 347	4 635 103	-186 244	-0.02%
CFD	Kweichow Moutai Co. Ltd.	68 000	USD	8 849 190	9 742 149	892 959	0.09%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	30 000	USD	3 576 850	3 723 499	146 648	0.02%
CFD	Mega Financial Holding Co. Ltd.	2 000 000	USD	1 743 742	1 989 730	245 988	0.03%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	296 528	USD	2 117 616	2 238 974	121 358	0.01%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	50 000	USD	47 353	44 840	-2 512	-0.00%
CFD	MTN Group Ltd.	406 000	USD	2 474 396	3 073 522	599 126	0.06%
CFD	Nan Ya Plastics Corp.	520 000	USD	1 263 075	1 315 926	52 851	0.01%
CFD	Primax Electronics Ltd.	2 980 000	USD	4 726 420	5 190 618	464 198	0.05%
CFD	Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	280 000	USD	812 065	928 672	116 607	0.01%
CFD	Sitronix Technology Corp.	740 000	USD	2 947 613	3 097 281	149 669	0.02%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 930 000	USD	29 271 956	30 240 989	969 032	0.10%
CFD	Vietnam Dairy Products JSC	1 520 000	USD	7 871 494	8 022 312	150 818	0.02%
CFD	Yantai Eddie Precision Machinery Co. Ltd.	1 100 000	USD	3 193 445	3 603 512	410 067	0.04%
						4 183 200	0.42%

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

The swaps listed in the table above were entered into with Instinet UK Ltd. or JP Morgan Chase Bank NA London.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Die globalen Aktienmärkte erholten sich im ersten Quartal 2019 nach einem sehr anspruchsvollen vierten Quartal 2018. Europäische Wirtschaftsdatensätze wurden durch eine Reihe von Einzelereignissen gegen Ende 2018 negativ beeinflusst, darunter das neue System zur Prüfung der Fahrzeugemissionen und die Wetterbedingungen rund um die Pegelstände des Rheins, die insbesondere die deutschen Daten der Industrieproduktion negativ beeinflussten. Während die wirtschaftliche Stimmung nach wie vor nervös ist und geopolitische Bedenken hinsichtlich Brexit und Handelskriegen bestehen, sehen wir nicht, dass sich diese Unsicherheit in den zugrunde liegenden Ergebnissen der Unternehmen widerspiegelt. Europäische Banken erscheinen aufgrund schlechter Renditen unattraktiv.

Die europäischen Aktienmärkte zeigten im zweiten Quartal 2019 erneut eine starke Performance, nachdem die starke Performance im ersten Quartal die Verluste des vierten Quartals 2018 wieder ausgeglichen hatte. Für den Anstieg des Marktes in diesem Jahr gibt es eine Reihe von allgemeinen Faktoren. Wir waren viel optimistischer in Bezug auf den Zustand der europäischen Volkswirtschaften als viele Kommentatoren und sahen keine überzeugenden Anzeichen für die deutliche Verlangsamung oder rezessive Bedingungen, von denen manche über einige ganz bestimmte und zeitlich begrenzte Schwachstellen hinaus sprachen (z.B. bei deutschen Automobilen und der deutschen Industrieproduktion). LVMH und Ferrari profitierten von den anhaltend starken Bedingungen für Luxusgüter und der Neubewertung von Luxusaktien durch den Markt.

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

Global equity markets rebounded in the first quarter of 2019 following a very challenging fourth quarter of 2018. European economic data sets were negatively affected by a number of standalone events towards the end of 2018, including the new vehicle emissions testing regime and weather issues surrounding the Rhine river water levels which particularly dented German industrial production data. While economic sentiment remains jittery, with geopolitical concerns over Brexit and trade wars, we are not seeing this uncertainty reflected in companies' underlying results. European banks look unattractive owing to poor yields.

European equity markets had another strong performance in Q2 2019 following strong performance in Q1 recovering the losses of Q4 2018. There are a number of generic factors behind the market's rise this year. We were much more sanguine on the state of European economies than many commentators and did not see convincing signs of the significant slowdown, or recessionary conditions, that some spoke of beyond some quite specific and time-limited areas of weakness (e.g. German cars German industrial production). The strong share price performance of Kingspan reflects the improving construction markets in Europe, as well as the excellent stock specifics of each company. LVMH and Ferrari benefitted from continued strong conditions for luxury goods and the market's re-rating of luxury stocks.

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 193 295)	26 238 710
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	836
Bankguthaben / Bank deposits	646 510
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 546
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	731 693
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	193 108

Total Aktiva / Total Assets

27 813 403

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 907
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	138 867
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	115 556
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	23 237
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 008

Total Passiva / Total Liabilities

297 575

Nettovermögen / Net Assets

27 515 828

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 963 197
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	521 478
Sonstige Erträge / Other income	98 353

Total Ertrag / Total Income

2 583 028

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	56 223
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 190 503
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	737 306

Total Aufwand / Total Expenses

1 984 032

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

598 996

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

- Wertpapieren / Securities	-74 043 560
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	136 242
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 588

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-73 312 910

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	33 644 807
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-26 096
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-266

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-39 694 465

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	242 272 766	386 446 027
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 185 172	-39 694 465
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	148 295 579	-318 912 879
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-937 146	-322 855
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	386 446 027	27 515 828

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	56 652.43	51 278.57	11 985.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	80.00	80.00	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	1 498.00	1 964.31	1 394.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	193 574.90	41 536.90	9 814.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	45 130.91	40 160.92	1 812.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	4 756.75	777.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	146 440.86	137 619.91	79 097.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	260.00	400.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	6 369.15	2 478.08	1 877.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	590 806.40	1 132 797.55	14 562.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	780.00	10.00	- *
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	3 315.00	24 897.15	1 583.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 811.27	14 129.36	11 845.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	80 302.68	225 912.10	944.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	18 417.86	22 123.95	1 273.35
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	747.04	- *
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	802.67	- *
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	11 005.61	1 083.41
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	242 272 766	386 446 027	27 515 828
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	164.07	163.27	152.31
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	120.97	121.29	114.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	110.50	112.72	109.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	140.79	141.02	132.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	118.17	119.44	113.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	97.74	93.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	229.06	233.06	223.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	129.02	132.10	127.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	117.45	122.35	121.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	258.27	264.75	255.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	132.20	136.34	- *
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	120.16	126.11	125.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	153.84	155.36	147.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	104.35	106.97	103.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	132.28	136.46	133.03
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	95.63	- *
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	95.10	- *
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	94.01	91.83

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.70	3.90	3.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.80	2.75	2.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.70	2.50	2.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.40	3.50	3.51
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.70	2.60	2.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Sa1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Sa1-GBP)	-	-	2.20

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		26 238 710	95.36%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		26 238 710	95.36%
Aktien / Equities		26 238 710	95.36%
Belgien / Belgium		1 450 471	5.27%
18 634	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	1 450 471	5.27%
Dänemark / Denmark		1 078 438	3.92%
14 181	Orsted A/S 144A	1 078 438	3.92%
Frankreich / France		5 513 771	20.04%
11 935	Eiffage S.A.	1 037 629	3.77%
13 120	Faurecia S.A.	535 427	1.95%
4 047	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 514 792	5.50%
3 990	Pernod Ricard S.A.	646 579	2.35%
39 462	Peugeot S.A.	855 142	3.11%
18 756	Total S.A.	924 202	3.36%
Deutschland / Germany		4 726 372	17.18%
6 921	Bayer AG	421 766	1.53%
10 529	Deutsche Boerse AG	1 309 808	4.76%
15 110	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	1 043 194	3.79%
24 283	Fresenius S.E. & Co. KGaA	1 157 813	4.21%
18 848	Infineon Technologies AG	293 086	1.07%
12 832	Zalando S.E. 144A	500 705	1.82%
Irland / Ireland		3 751 241	13.63%
604 512	Cairn Homes Plc.	725 414	2.64%
12 196	Flutter Entertainment Plc.	806 644	2.93%
29 429	Kingspan Group Plc.	1 406 706	5.11%
80 324	Ryanair Holdings Plc.	812 477	2.95%
Italien / Italy		1 747 461	6.35%
3 598	Ferrari NV	513 795	1.87%
125 756	FinecoBank Banca Fineco SpA	1 233 666	4.48%
Luxemburg / Luxembourg		619 457	2.25%
53 819	Tenaris S.A.	619 457	2.25%
Niederlande / Netherlands		908 962	3.30%
4 947	ASML Holding NV	908 962	3.30%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Spanien / Spain		2 428 051	8.83%
34 148	Aedas Homes SAU 144A	713 693	2.60%
5 891	Amadeus IT Group S.A.	410 367	1.49%
54 394	CaixaBank S.A.	136 964	0.50%
44 122	Industria de Diseno Textil S.A.	1 167 027	4.24%
Schweden / Sweden		2 357 310	8.57%
24 543	Atlas Copco AB "A"	689 414	2.51%
71 701	Epiroc AB "A"	656 071	2.38%
20 735	Hexagon AB "B"	1 011 825	3.68%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 657 176	6.02%
38 623	RELX Plc.	821 897	2.99%
15 314	Rio Tinto Plc.	835 279	3.03%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	502 375	USD	571 200	03.07.2019	836	0.00%
USD	571 200	EUR	510 607	03.07.2019	-9 069	-0.03%
USD	571 200	EUR	500 877	09.08.2019	-838	-0.00%
					-9 071	-0.03%

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.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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 globalen Aktienmärkte erholten sich im ersten Quartal 2019 nach einem sehr anspruchsvollen vierten Quartal 2018. Europäische Wirtschaftsdatensätze wurden durch eine Reihe von Einzelereignissen gegen Ende 2018 negativ beeinflusst, darunter das neue System zur Prüfung der Fahrzeugemissionen und Wetterfragen rund um den Rhein, die insbesondere die deutschen Industrieproduktionsdaten belasteten. Während die wirtschaftliche Stimmung nach wie vor nervös ist und geopolitische Bedenken hinsichtlich Brexit und Handelskriegen bestehen, sehen wir nicht, dass sich diese Unsicherheit in den zugrunde liegenden Ergebnissen der Unternehmen widerspiegelt. Europäische Banken sehen aufgrund schlechter Renditen unattraktiv aus.

Die europäischen Aktienmärkte zeigten im zweiten Quartal 2019 erneut eine starke Performance, nachdem die gute Performance im ersten Quartal die Verluste von Q4 2018 wieder ausgeglichen hatte. Für den Anstieg des Marktes in diesem Jahr gibt es eine Reihe von allgemeinen Faktoren. Wir waren viel optimistischer in Bezug auf den Zustand der europäischen Volkswirtschaften als viele Kommentatoren und sahen keine überzeugenden Anzeichen für die deutliche Verlangsamung oder rezessive Bedingungen, von denen einige über einige ganz bestimmte und zeitlich begrenzte Schwächenbereiche (z.B. deutsche Automobile, deutsche Industrieproduktion) hinaus sprachen. Die starke Kursentwicklung von Kingspan und Sika spiegelt im Großen und Ganzen die sich verbessernden Baumärkte in Europa sowie die hervorragenden Aktienspezifika der einzelnen Unternehmen wider. LVMH und Ferrari profitierten von den anhaltend starken Rahmenbedingungen für Luxusgüter und der Neubewertung von Luxusaktien durch den Markt. Ryanair kämpft weiterhin mit schwachen Renditen und den Folgen der Absicherung des Ölpreises auf höheren Niveaus, wir sehen die aktuelle Bewertung jedoch längerfristig als attraktiv an.

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

Global equity markets rebounded in the first quarter of 2019 following a very challenging fourth quarter of 2018. European economic data sets were negatively affected by a number of standalone events towards the end of 2018, including the new vehicle emissions testing regime and weather issues surrounding the Rhine river water levels which particularly dented German industrial production data. While economic sentiment remains jittery, with geopolitical concerns over Brexit and trade wars, we are not seeing this uncertainty reflected in companies' underlying results. European banks look unattractive owing to poor yields.

European equity markets had another strong performance in Q2 2019 following strong performance in Q1 recovering the losses of Q4 2018. There are a number of generic factors behind the market's rise this year. We were much more sanguine on the state of European economies than many commentators and did not see convincing signs of the significant slowdown, or recessionary conditions, that some spoke of beyond some quite specific and time-limited areas of weakness (eg German autos, German industrial production). The strong share price performance of Kingspan and Sika broadly reflect improving construction markets in Europe, as well as the excellent stock specifics of each company. LVMH and Ferrari benefitted from continued strong conditions for luxury goods and the market's re-rating of luxury stocks. Ryanair continues to struggle with weak yields and the consequences of hedging oil prices at higher levels but we see the current valuation as attractive in a longer-term context.

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	165 631 259
(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 142 696 764)	
Bankguthaben / Bank deposits	297 703
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	656
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	327 865
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	50 107

Total Aktiva / Total Assets

166 307 590

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	327 901
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	151 517
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	68 454

Total Passiva / Total Liabilities

547 872

Nettovermögen / Net Assets

165 759 718

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	177 494
Sonstige Erträge / Other income	74 935

Total Ertrag / Total Income

252 429

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 099 066
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	951 841

Total Aufwand / Total Expenses

3 050 907

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 798 478

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

- Wertpapieren / Securities	2 517 804
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 379

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-282 053

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-9 227 449
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 012

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-9 508 490

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

134 734 925 207 741 105

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

9 398 029 -9 508 490

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

63 989 510 -32 090 264

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-381 359 -382 633

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

207 741 105 165 759 718

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109 734.87	105 523.35	99 947.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	260 680.01	388 908.17	330 712.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	4 122.12	17 384.95	2 130.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	7 006.61	68 545.46	48 557.92
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	128.63	629.22
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	134 734 925	207 741 105	165 759 718
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	234.82	243.43	231.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	408.27	429.42	414.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	459.97	487.43	474.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	91.70	95.73	91.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	103.29	100.49
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.00	3.55	3.68

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		165 631 259	99.92%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		165 631 259	99.92%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		165 631 259	99.92%
12 530 261	GAM Star European Equity "Z EUR" - (0.00%)	165 631 259	99.92%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Der deutsche Markt erlebte in der zweiten Jahreshälfte 2018 einen starken Rückgang. Die wirtschaftliche Grundstimmung zeigte sich verunsichert angesichts geopolitischer Bedenken über den Brexit und die Handelskriege. Darüber hinaus wurden die inländischen Wirtschaftsdaten durch eine Reihe von Einzelereignissen gegen Ende 2018 negativ beeinflusst, darunter das neue System zur Prüfung der Fahrzeugemissionen und Wetterprobleme wie das Niedrigwasser des Rheins, die insbesondere die deutschen Industrieproduktionsdaten belasteten.

Die deutschen Aktien erholten sich 2019 und konnten diese Verluste weitgehend wieder aufholen, doch die anhaltende Besorgnis über Handelskriege, die Stärke der Weltwirtschaft und der Brexit führten weiterhin zu Volatilitätsschüben.

Der Subfonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Rückgang und entwickelte sich damit leicht unter seiner Benchmark. Das Immobilienexposure des Portfolios stellte in den letzten zwölf Monaten den stärksten Beitrag dar, wobei auch die Bereiche Grund- und Verbrauchsgüter sowie Versorgungsunternehmen zur Performance beitrugen. Andererseits erwies sich das Engagement des Portfolios in der Informationstechnologie als kostspielig, während Materialien und Gesundheitsversorgung im Berichtszeitraum ebenfalls wichtige Faktoren waren.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir bezüglich des Zustandes der Volkswirtschaften der Region viel zuversichtlicher als viele andere Kommentatoren und sehen keine überzeugenden Anzeichen für eine deutliche Verlangsamung oder rezessiven Bedingungen, von denen einige über bestimmte, recht spezifische und zeitlich begrenzte Schwachstellen (z.B. deutsche Autos, deutsche Industrieproduktion) hinaus sprachen.

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

The German market experienced a sharp downturn in the second half of 2018. Economic sentiment was jittery amid geopolitical concerns over Brexit and trade wars. Additionally domestic economic data was negatively affected by a number of standalone events towards the end of 2018, including the new vehicle emissions testing regime and weather issues surrounding the Rhine river water levels which particularly dented German industrial production data. German equities rebounded in 2019 and largely recovered these losses, but on going concerns regarding trade wars, the strength of the global economy and Brexit continued to generate episodes of volatility.

The sub-fund declined over the reporting period, slightly underperforming its benchmark. The portfolio's real estate exposure was the key contributor over the last twelve months, with consumer staples and utilities also adding to performance. On the other hand, the portfolio's information technology exposure proved costly, while materials and health care were also key detractors over the period.

Looking ahead, we are much more sanguine on the state of the region's economies than many commentators and do not see convincing signs of the significant slowdown, or recessionary conditions, that some spoke of beyond quite specific and time-limited areas of weakness (e.g. German autos, German industrial production).

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	97 424 172
(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 96 344 258)	
Bankguthaben / Bank deposits	3 329 134
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	79 293
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	6 055
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	156 514

Total Aktiva / Total Assets

100 995 168

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	225 203
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	90 828
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	53 214

Total Passiva / Total Liabilities

369 245

Nettovermögen / Net Assets

100 625 923

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities 2 535 463

Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending 13 975

Total Ertrag / Total Income

2 549 438

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts 36 263

Verwaltungsgebühren / Management Fees 1 259 369

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 749 751

Total Aufwand / Total Expenses

2 045 383

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

504 055

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

- Wertpapieren / Securities 1 349 814

- Fremdwährungen / Foreign currencies 3 685

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 857 554

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -6 558 422

- Fremdwährungen / Foreign currencies 222

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-4 700 646

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

140 579 918

124 090 631

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 118 211

-4 700 646

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-18 533 512

-18 692 525

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-73 986

-71 537

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

124 090 631

100 625 923

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	19 315.93	17 639.74	17 378.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	290 299.58	260 136.06	234 860.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	42 606.39	29 184.75	7 448.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 882.71	8 879.46	7 737.76
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	140 579 918	124 090 631	100 625 923
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	258.09	258.66	247.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	393.91	400.47	388.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	448.22	459.34	449.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	217.04	219.01	211.13
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.30	4.05	4.06

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		97 424 172	96.82%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		97 424 172	96.82%
Aktien / Equities		97 424 172	96.82%
Finnland / Finland		90 650	0.09%
8 801	Ferratum OYJ	90 650	0.09%
Deutschland / Germany		95 604 694	95.01%
35 563	1&1 Drillisch AG	1 042 707	1.04%
15 447	adidas AG	4 193 860	4.17%
44 388	Allianz S.E.	9 410 256	9.35%
12 800	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA	534 528	0.53%
70 071	BASF S.E.	4 478 938	4.45%
82 127	Bayer AG	5 004 819	4.97%
8 545	Beiersdorf AG	901 925	0.90%
116 110	CECONOMY AG	626 297	0.62%
9 872	Continental AG	1 265 788	1.26%
15 542	Covestro AG 144A	694 883	0.69%
37 750	Daimler AG	1 846 919	1.84%
15 184	Delivery Hero S.E.	605 690	0.60%
34 968	Deutsche Boerse AG	4 350 019	4.32%
56 242	Deutsche Lufthansa AG	847 567	0.84%
81 006	Deutsche Post AG	2 341 073	2.33%
256 777	Deutsche Telekom AG	3 906 092	3.88%
87 732	Evonik Industries AG	2 246 817	2.23%
11 948	Freenet AG	210 225	0.21%
42 584	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	2 939 999	2.92%
72 674	Fresenius S.E. & Co. KGaA	3 465 096	3.44%
13 667	HeidelbergCement AG	972 544	0.97%
50 283	HelloFresh S.E.	420 869	0.42%
227 345	Infineon Technologies AG	3 535 215	3.51%
18 514	LEG Immobilien AG	1 836 589	1.83%
88 980	METRO AG	1 430 354	1.42%
49 264	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	2 814 945	2.80%
87 530	Rocket Internet S.E. 144A	2 219 761	2.21%
263 954	RWE AG	5 719 883	5.68%
27 940	Salzgitter AG	703 529	0.70%
54 977	SAP S.E.	6 639 023	6.60%
40 966	Siemens AG	4 285 044	4.26%
41 930	thyssenkrupp AG	537 752	0.53%
34 920	United Internet AG	1 011 283	1.01%
2 999	Volkswagen AG	453 299	0.45%
25 940	Volkswagen AG—Preferred	3 844 827	3.82%
125 891	Vonovia S.E.	5 287 422	5.25%
6 126	Wacker Chemie AG	426 247	0.42%
65 418	Zalando S.E. 144A	2 552 610	2.54%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Irland / Ireland		1 542 331	1.53%
8 731	Linde Plc.	1 542 331	1.53%
Luxemburg / Luxembourg		186 497	0.19%
4 571	Stabilus S.A.	186 497	0.19%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

Kein Bestand zum 30. Juni 2019 / No holdings as at 30 June 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. April 2019 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 July 2018 to 30 April 2019 (Liquidation of the sub-fund)

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	524 104
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	4 945
Sonstige Erträge / Other income	3 924

Total Ertrag / Total Income

532 973

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	1 771
Verwaltungsgebühren / Management Fees	260 143
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	113 823

Total Aufwand / Total Expenses

375 737

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

157 236

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

- Wertpapieren / Securities	8 568 824
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	486
- Fremdwährungen / Foreign currencies	307 519

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

9 034 065

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-5 920 652
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 411

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 118 824

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	41 365 632	32 107 961
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 089 302	3 118 824
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-10 273 781	-35 165 149
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-73 192	-61 636
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	32 107 961	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	23 240.15	21 314.76	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	234 324.12	195 642.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	68 870.14	29 570.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 506.73	3 462.48	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	41 365 632	32 107 961	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	98.42	99.88	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	124.10	129.54	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	139.85	146.86	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	105.17	113.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	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)	1.50	2.90	2.94

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 (+10,8%) entwickelte sich im Berichtszeitraum besser als der Gesamtmarkt (+6,3%). Während die Anleger in den ersten sechs Monaten (Juli bis Dezember 2018) das Risiko reduzierten und zu defensiveren Aktien wechselten, was dazu beitrug, dass sich das Gesundheitswesen deutlich besser entwickelte als der Gesamtmarkt, war das zweite Halbjahr (Dezember 2018 bis Juni 2019) von einer Zunahme der Risikobereitschaft geprägt, die zu einer Outperformance des Gesamtmarktes gegenüber dem Gesundheitswesen führte. Der Hauptgrund für diese Entwicklung waren die Zinsen, die zuerst als Gegenwind und dann als Rückenwind wirkten. Das gleiche Muster zeigte sich innerhalb von HC, wo zyklische Teilsektoren wie Life Sciences Tools & Services (+31.0%) und HC Equipment & Supplies (+16.8%) die defensiven Sektoren wie Pharma und Biotechnologie deutlich übertrafen.

Dies spiegelte sich auch in der Wertentwicklung des Subfonds wider, der in den ersten sechs Monaten unter seiner Benchmark (-10.6% vs. 1%) und in den letzten sechs Monaten über seiner Performance (+15.4% vs. 9.8%) lag. Insgesamt entwickelte sich der Subfonds (+3.1% in der Aktienkategorie C-USD) im Berichtszeitraum schlechter als seine Benchmark, der MSCI TR Healthcare Index (+10.8%). Der Haupttreiber war hauptsächlich die Subsektorallokation mit einem Übergewicht in der Biotechnologie und einem deutlichen Untergewicht in den beiden leistungsstärksten Subsektoren Life Sciences Tools & Services sowie HC Equipment. Die anhaltenden Diskussionen über die Arzneimittelpreise und die Gesundheitsreform belasteten die Arzneimittelhersteller. Mit Bewertungen nahe an Rekordtiefstständen und einem hohen Innovationstempo blieb unser überdurchschnittliches Engagement in der Biotechnologie nahezu unverändert und schloss das Berichtsjahr mit rund 40% des in dieser Gruppe investierten Fondsvermögens ab. Angesichts makroökonomischer Probleme, Handelskriege und geopolitischer Spannungen halten wir an einer übergewichteten Haltung bei ausgewählten Pharmaunternehmen wie Novartis, Roche und Pfizer fest.

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 (+10.8%) outperformed the overall market (+6.3%). While in the first six months (July to December 2018), investors reduced risk and switched to more defensive stocks, which helped healthcare significantly outperform the overall market, the second half (December 2018 to June 2019) was marked by an increase in risk tolerance which led to an outperformance of the overall market over healthcare. The main driver of that performance was interest rates which acted as headwind first and then as tailwind. Same pattern was visible within HC where cyclical sub-sectors such as Life Sciences Tools & Services (+31.0%) and HC Equipment & Supplies (+16.8%) clearly outperformed defensive ones such as Pharmaceuticals and Biotechnology.

This was also reflected in the performance of the the sub-fund which underperformed its benchmark (-10.6% vs 1%) in the first six months and outperformed (+15.4% vs. 9.8%) in the last six months. Overall in the period under review the sub-fund (+3.1% share class C-USD) underperformed its benchmark, the MSCI TR Healthcare Index (+10.8%). The main driver was mainly subsector allocation with an overweight in biotechnology and a significant underweight in the two best-performing subsectors, Life Sciences Tools & Services as well as HC Equipment. Ongoing discussions on drug pricing and healthcare reform weighed on drug manufacturers. With valuations close to record lows and a fast pace of innovation our above-benchmark exposure to biotech remained virtually unchanged and ended the reporting year with approximately 40% of the fund's assets invested in that group. In the face of macroeconomic concerns, trade wars and geopolitical tensions we maintain an overweight stance in selective pharmaceutical companies such as Novartis, Roche and Pfizer.

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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 136 938 987)	151 850 052
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	129 678
Bankguthaben / Bank deposits	2 281 559
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	208 518
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	29 644

Total Aktiva / Total Assets

154 499 451

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	15 973
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 014 604
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	170 707
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 452

Total Passiva / Total Liabilities

1 229 736

Nettovermögen / Net Assets

153 269 715

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 855 564
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	110 949
Sonstige Erträge / Other income	135 508

Total Ertrag / Total Income

2 102 021

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 620 388
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	464 341

Total Aufwand / Total Expenses

3 084 729

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-982 708

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

- Wertpapieren / Securities	7 842 765
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-437 729
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-138 771

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 283 557

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 345 271
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	133 170
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-12 145

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 059 311

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

208 693 341

214 989 370

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 942 829

2 059 311

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-6 525 586

-63 685 481

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-121 214

-93 485

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

214 989 370

153 269 715

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	38 607.29	26 575.94	22 851.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	290 497.70	244 929.31	194 503.41
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	17 937.46	24 704.18	32 199.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	177 456.90	208 753.83	112 781.54
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	14 564.12	14 514.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	88 981.42	87 680.97	59 924.93
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 837.62	6 494.88	9 584.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	107.98	89.05
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	208 693 341	214 989 370	153 269 715
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	337.15	352.97	358.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	343.81	363.78	372.94
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	98.36	101.45	100.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	366.19	389.79	402.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	102.79	102.50
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	321.02	337.13	343.04
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	114.86	117.58	115.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.11	104.84	112.18
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.00	3.50	3.66

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		151 850 052	99.07%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		151 850 052	99.07%
Aktien / Equities		151 850 052	99.07%
Frankreich / France		5 616 564	3.66%
41 100	Ipsen S.A.	5 616 564	3.66%
Irland / Ireland		9 257 871	6.04%
9 400	Jazz Pharmaceuticals Plc.	1 340 064	0.87%
81 300	Medtronic Plc.	7 917 807	5.17%
Japan / Japan		773 677	0.50%
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	34 876	0.02%
33 600	Sosei Group Corp.	738 801	0.48%
Schweiz / Switzerland		16 749 512	10.93%
18 640	Alcon, Inc.	1 152 430	0.75%
93 200	Novartis AG	8 526 605	5.57%
25 100	Roche Holding AG	7 070 477	4.61%
Vereinigte Staaten / United States		119 452 428	77.94%
55 200	AbbVie, Inc.	4 014 144	2.62%
21 600	Agios Pharmaceuticals, Inc.	1 077 408	0.70%
32 300	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4 230 654	2.76%
19 000	Amgen, Inc.	3 501 320	2.29%
7 600	Biogen, Inc.	1 777 412	1.16%
42 400	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	3 631 560	2.37%
29 400	Bluebird Bio, Inc.	3 739 680	2.44%
30 290	Blueprint Medicines Corp.	2 857 256	1.86%
131 200	Bristol-Myers Squibb Co.	5 949 920	3.88%
53 100	Celgene Corp.	4 908 564	3.20%
51 200	Cerner Corp.	3 752 960	2.45%
11 200	Cigna Corp.	1 764 560	1.15%
22 100	Edwards Lifesciences Corp.	4 082 754	2.66%
88 000	Esperion Therapeutics, Inc.	4 093 760	2.67%
168 100	Flexion Therapeutics, Inc.	2 067 630	1.35%
150 600	Gilead Sciences, Inc.	10 174 536	6.64%
20 000	iRhythm Technologies, Inc.	1 581 600	1.03%
55 900	Johnson & Johnson	7 785 752	5.08%
42 200	Nektar Therapeutics	1 501 476	0.98%
52 400	Neurocrine Biosciences, Inc.	4 424 132	2.89%
228 500	Pfizer, Inc.	9 898 620	6.46%
135 000	Portola Pharmaceuticals, Inc.	3 662 550	2.39%
55 400	Reata Pharmaceuticals, Inc. "A"	5 226 990	3.41%
63 900	REGENXBIO, Inc.	3 282 543	2.14%
17 500	Sage Therapeutics, Inc.	3 204 075	2.09%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
20 800	Sarepta Therapeutics, Inc.	3 160 560	2.06%
21 900	Stryker Corp.	4 502 202	2.94%
28 000	UnitedHealth Group, Inc.	6 832 280	4.46%
6 200	Veeva Systems, Inc. "A"	1 005 082	0.66%
9 600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1 760 448	1.15%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	6 156 000	USD	6 892 380	03.07.2019	118 664	0.07%
EUR	5 887 000	USD	6 713 770	09.08.2019	11 014	0.01%
USD	6 995 539	EUR	6 156 000	03.07.2019	-15 505	-0.01%
USD	222 283	EUR	195 000	09.08.2019	-468	-0.00%
					113 705	0.07%

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.

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
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

Der GAM Multistock - JAPAN EQUITY entwickelte sich im Berichtszeitraum nur geringfügig schlechter als seine Benchmark. Die Reibungspunkte im Handel zwischen den USA und China und die Besorgnis über eine globale Konjunkturabschwächung waren während des größten Teils des Berichtszeitraums zentrale Themen. Nach einer außergewöhnlichen Schwäche Ende 2018 erholten sich die japanischen Aktien in der ersten Jahreshälfte 2019, als sich die Haltung der Federal Reserve (Fed) in eine akkommodierende Haltung verlagerte, die nicht nur in den USA, sondern auch in Japan zu Aktienrallies führte.

Den größten Beitrag zur relativen Performance leisteten unsere Beteiligungen in den Bereichen IT, Verbrauchsgüter und Finanzen. Unsere Allokation in die Bereiche Gesundheitswesen, Kommunikationsdienstleistungen und Industrie hat die relative Performance beeinträchtigt. Die umsatzstärkste Aktie war Obic (Unternehmenssoftware). Die am schlechtesten entwickelte Aktie war Sysmex (Hämatologiegeräte und Reagenzienhersteller). Als Ergebnis umfangreicher Recherchen mit dem Aktienteam von GAM Systematic Cantab wurde die frühere Value-Strategie um Momentum- und Sentimentfaktoren angereichert, die darauf abzielen, das Risiko-/Ertragsprofil der daraus resultierenden Strategie zu verbessern, während sie eine sehr geringe Korrelation zur Leaders-Strategie aufweisen. Diese bereicherte Strategie heißt heute Quantitative Strategie und wird vom GAM Systematic Cantab Equity Team mit Sitz in Cambridge verwaltet. Bezogen auf das Branchenexposure des Gesamtfonds sind unsere derzeit größten Übergewichte im Japan Equity Fund Industrieunternehmen, gefolgt von Gesundheitswesen und Informationstechnologie. Die größten Untergewichte sind Kommunikationsdienstleistungen, Finanzen, Konsumgüter und Finanzen.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY underperformed its benchmark in the reporting period by a tiny margin. The US-China trade friction and concerns over a global economic slowdown were central themes during most of the reporting period. After exceptional weakness witnessed during the end of 2018, Japanese equities rebounded during the first half of 2019 as the Federal Reserve's (Fed) shifted to an accommodative stance that led to stock rallies not only in the US but also in Japan.

The largest contribution to relative performance came from our holdings in IT, consumer staples and financials. Our allocation towards healthcare, communication services and industrials detracted from relative performance. The top performing stock was Obic (enterprise software). The worst performing stock was Sysmex (haematology equipment and reagent maker). As a result of extensive research with the GAM Systematic Cantab equity team, the former Value strategy has been enriched with Momentum and Sentiment factors that seek to enhance the risk/return profile of the resulting strategy, while exhibiting very low correlation to the Leaders strategy. This enriched strategy is now called the Quantitative strategy and is managed by the GAM Systematic Cantab equity team, based in Cambridge. In terms of sector exposure for the overall fund, our current largest overweights in the Japan Equity fund are industrials, followed by healthcare and information technology. The largest underweights are communication services, financials, consumer discretionary and financials.

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 2019 / as at 30 June 2019

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 61 416 882 497)	63 786 322 804
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	60 180 136
Bankguthaben / Bank deposits	799 679 686
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	22 367 839
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	273 791 272
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	71 303 296

Total Aktiva / Total Assets

65 013 645 033

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	32 586 046
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	26 918 420
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	327 839 452
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	35 427 267
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 469 829

Total Passiva / Total Liabilities

446 241 014

Nettovermögen / Net Assets

64 567 404 019

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

JPY

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 749 624 613
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	47 299 244

Total Ertrag / Total Income

1 796 923 857

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	673 641 012
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	460 908 817

Total Aufwand / Total Expenses

1 134 549 829

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

662 374 028

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

- Wertpapieren / Securities	8 522 745 249
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-185 708 692
- Fremdwährungen / Foreign currencies	71 298 353

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

9 070 708 938

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-17 916 872 519
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-215 714 549
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-266 053

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-9 062 144 183

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
JPY

30. Juni 2019 /
30 June 2019
JPY

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

237 340 657 148

179 090 915 127

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

14 227 846 569

-9 062 144 183

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-72 450 657 422

-105 446 504 964

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-26 931 168

-14 861 961

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

179 090 915 127

64 567 404 019

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 884.95	1 519.30	740.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	34 709.37	17 625.94	10 167.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	6 140.84	4 078.59	2 350.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	110 019.33	119 516.50	29 328.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	6 589.39	9 725.02	3 233.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	25 060.10	25 060.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	67 414.53	121 389.15	75 673.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	398 910.45	245 261.47	151 070.10
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	32 252.41	25 516.98	13 731.23
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	126 850.49	81 263.95	48 776.76
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	57 099.92	41 957.26	25 069.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 069 749.35	1 728 785.10	589 165.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	8 506 726.07	3 168 197.54	1 041 799.52
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	110 307.18	76 615.28	63 423.89
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	820 890.33	307 231.01	136 190.54
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	62 327.84	88 192.38	71 603.78
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 400.55	10 821.16	9 492.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	7 137.52	6 906.72	6 261.73
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 146.88	1 132.08	94.61
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	4 213 125.02	1 810 998.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	419 172.92	441 357.48	308 555.58
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 610.00	3 231.00	1 969.92
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	1 010.00	2 996.70	1 266.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	237 340 657 148	179 090 915 127	64 567 404 019
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	129.94	136.97	129.63
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	15 423.00	16 456.00	14 811.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	160.51	169.43	150.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	125.38	132.33	117.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	136.61	147.97	136.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	103.31	92.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	97.40	92.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	139.17	148.06	141.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	18 465.00	19 882.00	18 096.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	165.65	176.46	158.59
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	128.97	137.37	123.82
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	140.51	153.61	143.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	151.34	162.21	156.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	21 200.00	22 997.00	21 087.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	171.25	183.79	166.40
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	132.99	142.70	129.59
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	145.20	159.93	150.09

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	128.56	135.74	128.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	14 200.00	15 177.00	13 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	110.95	117.30	104.91
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	10 276.10	9 439.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	97.40	93.87
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	98.90	106.90	104.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	9 999.36	10 847.91	9 947.25
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	97.96	105.15	95.52
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	103.24	111.42	102.60
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.10	1.30	1.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	125.00	160.00	170.72
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.30	1.65	1.74
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.00	1.30	1.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.10	1.45	1.57
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	-	-	1.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	-	-	1.00

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		63 786 322 804	98.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		63 786 322 804	98.79%
Aktien / Equities		63 786 322 804	98.79%
Japan / Japan		63 786 322 804	98.79%
220 100	Alfresa Holdings Corp.	585 025 800	0.91%
59 100	Anritsu Corp.	110 694 300	0.17%
45 600	Asahi Group Holdings Ltd.	220 932 000	0.34%
522 400	Asahi Intecc Co. Ltd.	1 386 449 600	2.15%
289 800	Astellas Pharma, Inc.	444 843 000	0.69%
60 000	BANDAI NAMCO Holdings, Inc.	313 800 000	0.49%
323 300	Bridgestone Corp.	1 371 438 600	2.12%
20 500	Central Japan Railway Co.	442 390 000	0.69%
154 900	Chubu Electric Power Co., Inc.	234 131 350	0.36%
52 300	Daifuku Co. Ltd.	316 415 000	0.49%
105 900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	172 087 500	0.27%
38 500	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	216 947 500	0.34%
107 000	Daikin Industries Ltd.	1 504 955 000	2.33%
88 000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	1 208 680 000	1.87%
90 100	Daiwa House Industry Co. Ltd.	283 004 100	0.44%
177 600	East Japan Railway Co.	1 790 208 000	2.77%
104 800	Fancl Corp.	277 720 000	0.43%
68 700	FANUC Corp.	1 369 191 000	2.12%
61 400	FUJIFILM Holdings Corp.	335 428 200	0.52%
93 600	Fujitsu Ltd.	703 123 200	1.09%
239 800	Haseko Corp.	261 382 000	0.40%
61 900	HIS Co. Ltd.	165 953 900	0.26%
81 200	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	227 522 400	0.35%
182 700	Hitachi Ltd.	721 482 300	1.12%
203 100	Hokkaido Electric Power Co., Inc.	122 469 300	0.19%
561 700	Honda Motor Co. Ltd.	1 564 334 500	2.42%
57 600	Hoya Corp.	475 430 400	0.74%
440 500	ITOCHU Corp.	907 650 250	1.41%
267 600	Kajima Corp.	395 512 800	0.61%
211 800	Kao Corp.	1 738 878 000	2.69%
23 000	Keyence Corp.	1 520 990 000	2.36%
89 700	Komatsu Ltd.	233 220 000	0.36%
409 000	Konica Minolta, Inc.	429 041 000	0.66%
80 300	Kyushu Railway Co.	252 142 000	0.39%
143 300	Lion Corp.	287 603 100	0.45%
764 400	M3, Inc.	1 505 103 600	2.33%
301 100	Makita Corp.	1 102 026 000	1.71%
1 382 100	Marubeni Corp.	985 437 300	1.53%
265 600	Medipal Holdings Corp.	631 862 400	0.98%
580 000	MISUMI Group, Inc.	1 567 160 000	2.43%
390 300	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	293 739 780	0.45%
316 900	Mitsubishi Corp.	899 996 000	1.39%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
97 200	Mitsubishi Logistics Corp.	288 100 800	0.45%
1 790 900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	916 940 800	1.42%
257 400	Mitsui & Co. Ltd.	451 479 600	0.70%
97 400	Mitsui Chemicals, Inc.	259 765 800	0.40%
141 800	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	370 452 500	0.57%
1 554 000	Mizuho Financial Group, Inc.	242 579 400	0.38%
288 100	NEC Corp.	1 221 544 000	1.89%
94 900	NET One Systems Co. Ltd.	281 378 500	0.44%
57 300	Nichi-iko Pharmaceutical Co. Ltd.	67 499 400	0.10%
94 800	Nidec Corp.	1 395 930 000	2.16%
84 100	Nihon Unisys Ltd.	304 021 500	0.47%
3 800	Nintendo Co. Ltd.	150 062 000	0.23%
345 500	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	230 794 000	0.36%
54 300	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	272 423 100	0.42%
94 700	Nitori Holdings Co. Ltd.	1 352 316 000	2.09%
41 200	NS Solutions Corp.	140 904 000	0.22%
296 200	NTT DATA Corp.	425 047 000	0.66%
216 800	Obayashi Corp.	230 024 800	0.36%
140 600	Obic Co. Ltd.	1 715 320 000	2.66%
377 900	Olympus Corp.	451 968 400	0.70%
59 900	Open House Co. Ltd.	264 159 000	0.41%
761 800	ORIX Corp.	1 224 974 400	1.90%
23 400	PALTAC Corp.	138 528 000	0.21%
61 100	Recruit Holdings Co. Ltd.	219 593 400	0.34%
606 600	Ricoh Co. Ltd.	652 701 600	1.01%
10 400	Sankyo Co. Ltd.	40 560 000	0.06%
70 000	Sankyu, Inc.	396 200 000	0.61%
48 700	Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	283 434 000	0.44%
90 000	Shirano, Inc.	1 442 700 000	2.23%
135 700	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	1 361 749 500	2.11%
49 000	Shionogi & Co. Ltd.	304 241 000	0.47%
61 600	Showa Denko KK	195 272 000	0.30%
37 500	SMC Corp.	1 506 375 000	2.33%
135 400	SoftBank Group Corp.	699 341 000	1.08%
1 380 200	Sojitz Corp.	477 549 200	0.74%
79 600	Sony Corp.	449 580 800	0.70%
472 200	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	236 100 000	0.37%
445 600	Sumitomo Corp.	727 442 000	1.13%
136 000	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	503 880 000	0.78%
192 500	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	732 655 000	1.13%
370 554	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	1 447 383 924	2.24%
71 900	Suzuken Co. Ltd.	454 408 000	0.70%
254 500	Suzuki Motor Corp.	1 288 788 000	2.00%
205 900	Sysmex Corp.	1 446 859 300	2.24%
96 500	Taiyo Yuden Co. Ltd.	193 482 500	0.30%
198 000	Teijin Ltd.	363 726 000	0.56%
96 900	TIS, Inc.	531 981 000	0.82%
82 600	Toho Holdings Co. Ltd.	199 396 400	0.31%
84 700	Tokai Carbon Co. Ltd.	95 202 800	0.15%
33 500	Tokio Marine Holdings, Inc.	180 866 500	0.28%
191 700	Toyo Seikan Group Holdings Ltd.	409 854 600	0.63%
178 600	Toyota Motor Corp.	1 194 476 800	1.85%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
102 100	Toyota Tsusho Corp.	333 356 500	0.52%
525 600	Unicharm Corp.	1 705 046 400	2.64%
36 700	West Japan Railway Co.	319 877 200	0.50%
4 213 200	Yahoo Japan Corp.	1 331 371 200	2.06%
40 300	Zensho Holdings Co. Ltd.	88 257 000	0.14%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (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	13 014 000	JPY	1 413 981 182	03.07.2019	24 534 381	0.04%
CHF	13 014 000	JPY	1 436 154 364	09.08.2019	3 314 287	0.00%
EUR	140 000	JPY	17 126 200	02.07.2019	41 211	0.00%
EUR	30 280 000	JPY	3 689 754 260	03.07.2019	23 322 515	0.04%
EUR	29 700 000	JPY	3 647 249 100	09.08.2019	-4 543 342	-0.01%
GBP	128 060	JPY	17 663 572	03.07.2019	-177 545	-0.00%
GBP	128 060	JPY	17 531 158	09.08.2019	-63 182	-0.00%
JPY	1 435 156 595	CHF	13 014 000	03.07.2019	-3 358 968	-0.01%
JPY	3 717 044 660	EUR	30 280 000	03.07.2019	3 967 886	0.01%
JPY	17 128 580	EUR	140 000	09.08.2019	-42 424	-0.00%
JPY	17 548 062	GBP	128 060	03.07.2019	62 035	0.00%
JPY	1 586 799 854	USD	14 695 000	03.07.2019	4 937 821	0.01%
USD	14 695 000	JPY	1 601 314 150	03.07.2019	-19 452 117	-0.03%
USD	14 625 000	JPY	1 574 893 125	09.08.2019	-4 948 468	-0.01%
					27 594 090	0.04%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. 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. 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.

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Für die Luxusindustrie war es eine Geschichte von zwei Hälften - von Juli bis Dezember 2018 mit einem durchschnittlichen Rückgang der Branche um ca. 15%, bevor sie sich im Zeitraum von Januar bis Juni 2019 um den gleichen Betrag erholte. Die starke Underperformance in der zweiten Jahreshälfte des vergangenen Jahres war auf zunehmende Befürchtungen über die Auswirkungen eines US-amerikanischen Handelskrieges auf den Luxuskonsum, insbesondere in China, zurückzuführen. Auch der Sektor tendierte zu Höchstbewertungen, was eine Herabstufung der makroökonomischen Bedenken zur Folge hatte. Als sich jedoch Anfang 2019 Anzeichen für die anhaltende Stärke der Branchengrundlagen abzuzeichnen begannen, erholten sich die Luxusaktien deutlich. Die wichtigste chinesische Verbraucherkohorte blieb während dieses Zeitraums bei ihren Ausgaben für Luxusgüter in ausgezeichneter Verfassung.

Der Subfonds stieg im vergangenen Jahr um 7.1% (C-EUR). Nach dem Wechsel des Managers zum 8. März 2019 haben wir die Portfoliokonstruktion deutlich gestrafft und die Mega-Marken sowie strukturell gewachsene Bereiche (Premium-Athletik und Kosmetik) begünstigt, um von der zunehmenden Polarisierung der Konsumenten im Markengeschmack zu profitieren: Die drei Mega-Marken-Luxusunternehmen Kering, LVMH und Hermès waren die wichtigsten Leistungsträger. Ferrari ist zwar neu hinzugekommen, trug aber dank des Übergangs des Unternehmens zu einer eher luxuriösen Strategie - der Konzentration auf hochwertige Fahrzeuge in limitierter Auflage - wesentlich dazu bei. Estee Lauder und L'Oreal profitierten vom starken Wachstum im Luxus-Segment der Hautpflege in China, während die Spirituosenunternehmen Campari und Diageo stark von der anhaltenden Prämierung der Verbraucher profitierten. Zu den Underperformern gehören BMW und Daimler, die im Zuge des Managerwechsels des Subfonds verkauft wurden.

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

It was a tale of two halves for the luxury industry - with July to December 2018 seeing the sector decline by approx. 15% on average, before recovering by the same amount in the period from January to June 2019. The sharp underperformance in the second half of last year was due to rising fears of the impact of a US-China trade war on luxury consumption, particularly in China. The sector was also trading at peak valuations, which lent itself to a de-rating on macro concerns. However, as evidence started to emerge in early 2019 on the continued strength of the sector fundamentals, luxury stocks staged a sharp recovery. The key Chinese consumer cohort remained in excellent health throughout this period in their spending on luxury.

The sub-fund rose by 7.1% (C-EUR) over the past year. Following the change in manager effective 8 March 2019, we have significantly tightened up portfolio construction, favouring the mega-brands as well as categories with structural growth (premium athletic wear and cosmetics) to benefit from rising consumer polarisation in brand tastes. The three mega-brand luxury firms Kering, LVMH and Hermès were main drivers of performance. While a new addition, Ferrari contributed significantly thanks to the company's transition to more of a luxury strategy - to focus on high-value limited edition cars. Estee Lauder and L'Oreal benefited from strong growth in the luxury skincare segment in China while the spirits companies Campari and Diageo benefited strongly from ongoing consumer premiumisation. Underperformers include BMW and Daimler which were sold upon the sub-fund's change of manager.

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 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	263 337 589
(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 170 168 119)	
Bankguthaben / Bank deposits	10 376 003
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	808 900
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	73 208

Total Aktiva / Total Assets

274 595 700

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	963 389
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	751 392
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	294 629
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	91 115

Total Passiva / Total Liabilities

2 100 525

Nettovermögen / Net Assets

272 495 175

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 494 828
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	95 481

Total Ertrag / Total Income

3 590 309

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	57 590
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 175 071
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 314 906

Total Aufwand / Total Expenses

5 547 567

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 957 258

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

- Wertpapieren / Securities	9 613 634
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-38 288
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 968 789

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

10 586 877

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 936 775
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-848

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

8 649 254

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	206 412 089	329 788 182
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	49 801 877	8 649 254
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	73 670 816	-65 803 240
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-96 600	-139 021
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	329 788 182	272 495 175

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	28 638.63	30 011.00	19 715.28
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	32 019.02	33 232.23	35 794.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 696.51	4 035.50	3 603.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	794.90	4 175.03	3 727.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 136.15	65 028.14	3 753.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	53 577.04	40 677.62	26 825.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	327 870.61	472 978.53	421 156.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 392.35	1 424.17	1 469.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	86 050.41	81 387.80	32 807.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	4 878.75	3 195.75	2 544.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	252 638.29	315 277.04	237 379.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 327.75	33 353.86	843.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	15 742.58	2 153.72	1 438.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	98 184.58	101 670.08	95 389.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	22 143.95	21 733.99	18 221.41
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	226.53	381.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	12 369.92	11 017.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	1 396.93	2 430.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	206 412 089	329 788 182	272 495 175
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	154.45	199.43	201.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	227.38	276.64	292.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	174.86	217.55	224.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	118.42	145.07	154.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	127.72	157.68	170.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	161.66	209.75	213.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	238.44	291.47	309.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	151.52	186.58	201.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	183.08	228.97	237.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	173.86	227.27	233.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	256.37	315.79	338.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	159.36	197.69	214.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	196.97	248.20	259.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	222.29	269.75	284.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	170.69	211.89	217.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	109.94	112.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	111.33	119.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	107.93	112.69

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.70	0.85	1.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.20	1.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.80	1.00	1.24
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.55	0.70	0.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.55	0.75	0.93

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		263 337 589	96.64%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		263 337 589	96.64%
Aktien / Equities		263 337 589	96.64%
Australien / Australia		5 079 279	1.86%
552 457	Treasury Wine Estates Ltd.	5 079 279	1.86%
Frankreich / France		105 413 329	38.69%
32 271	Hermes International	20 466 268	7.51%
34 310	Kering S.A.	17 844 631	6.55%
63 543	L'Oreal S.A.	15 917 522	5.84%
64 651	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	24 198 869	8.88%
75 044	Pernod Ricard S.A.	12 160 880	4.47%
79 910	Remy Cointreau S.A.	10 132 588	3.72%
316 211	SMCP S.A. 144A	4 692 571	1.72%
Deutschland / Germany		20 742 407	7.61%
47 394	adidas AG	12 867 471	4.72%
134 270	Puma S.E.	7 874 936	2.89%
Italien / Italy		33 953 620	12.46%
1 354 446	Davide Campari-Milano SpA	11 668 552	4.28%
61 976	Ferrari NV	8 850 173	3.25%
223 697	Moncler SpA	8 411 007	3.09%
1 850 804	PRADA SpA	5 023 888	1.84%
Schweiz / Switzerland		18 054 428	6.63%
72	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG - REG	5 148 738	1.89%
172 979	Cie Financiere Richemont S.A.	12 905 690	4.74%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		14 829 440	5.44%
320 961	Diageo Plc.	12 138 391	4.45%
147 335	Farfetch Ltd. "A"	2 691 049	0.99%
Vereinigte Staaten / United States		65 265 086	23.95%
180 337	Brown-Forman Corp. "B"	8 777 728	3.22%
71 545	Deckers Outdoor Corp.	11 055 294	4.06%
107 178	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	17 233 365	6.32%
154 016	NIKE, Inc. "B"	11 353 740	4.17%
108 391	PVH Corp.	9 007 833	3.30%
95 311	Tiffany & Co.	7 837 126	2.88%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Der schweizerische Aktienmarkt konnte in der Berichtsperiode zulegen. Unterdurchschnittlich schnitten die Small & Midcaps ab, die sich wesentlich schlechter als die Bluechips entwickelten. Die globale Konjunktur hat sich in den letzten zwölf Monaten abgekühlt. Sorgen bereiten die protektionistischen Maßnahmen, welche zu einer Zurückhaltung für Investitionen sorgen. Der Schweizer Aktienmarkt profitiert von den tiefen Zinsen, die dem Markt eine gute Unterstützung geben. Gegenwärtig profitieren defensive Aktienwerte von den wirtschaftlichen Unsicherheiten.

Die Performance war schlechter als die der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Midcaps hatte einen negativen Einfluss auf die Performance. Stark negativ fiel das Untergewicht in den drei Großgewichten Nestlé, Novartis und Roche, die mit rund 50% im Index vertreten sind, aber aus regulatorischen Gründen im Subfonds untergewichtet werden müssen. Das Untergewicht in Finanzen wirkte sich positiv auf die Performance aus. Negativ war das Übergewicht in Technologie und Industrie. Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewicht in Interroll, Sonova, Sika, Landis & Gyr, Belimo, Straumann, Temenos und Lafargeholcim sowie das Untergewicht in Swatch, Julius Baer, UBS, Dufry und Aryzta einen positiven Beitrag zur Performance. Negativ belastete das Übergewicht in AMS, Molecular Partners, Logitech, Sensirion, Bossard, Idorsia, Vifor Pharma, Medacta und Ypsomed sowie das Untergewicht in Nestlé, Novartis, Roche, Swiss Re, Swiss Life, Lonza, Givaudan und Zürich.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The Swiss equity market gained ground during the period under review. Small & mid caps, which performed significantly worse than blue chips, performed below average. The global economy has cooled down in the last twelve months. The protectionist measures that have led to a reluctance to invest are causing concern. The Swiss equity market is benefiting from low interest rates, which give the market good support. Defensive equities are currently benefiting from economic uncertainties.

The performance was worse than that of the benchmark. The overweight in small & mid caps had a negative impact on performance. The underweight fell sharply in the three large weights Nestlé, Novartis and Roche, which account for around 50% of the index but have to be underweighted in the sub-fund for regulatory reasons. The underweight in finance had a positive impact on performance. The overweight in technology and industry was negative. At the individual stock level, the overweight in Interroll, Sonova, Sika, Landis & Gyr, Belimo, Straumann, Temenos and Lafargeholcim as well as the underweight in Swatch, Julius Baer, UBS, Dufry and Aryzta made a positive contribution to performance. Negative factors included overweight in AMS, Molecular Partners, Logitech, Sensirion, Bossard, Idorsia, Vifor Pharma, Medacta and Ypsomed as well as underweight in Nestlé, Novartis, Roche, Swiss Re, Swiss Life, Lonza, Givaudan and Zurich.

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 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 120 527 270)	185 002 711
Bankguthaben / Bank deposits	672 905
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	180 978
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	448 489
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 636

Total Aktiva / Total Assets

186 306 719

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	274 715
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	553 656
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	136 112
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	68 774

Total Passiva / Total Liabilities

1 033 257

Nettovermögen / Net Assets

185 273 462

GAM Multistock - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 385 666
Bankzinsen / Bank interests	13
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	401 258

Total Ertrag / Total Income

2 786 937

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	18 196
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 768 114
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	886 392

Total Aufwand / Total Expenses

2 672 702

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

114 235

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

- Wertpapieren / Securities	9 167 963
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 340

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

9 283 538

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 263 736
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 230

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

11 539 044

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

CHF

30. Juni 2019 /

30 June 2019

CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

201 115 929

192 616 251

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

7 987 322

11 539 044

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-16 160 448

-18 561 584

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-326 552

-320 249

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

192 616 251

185 273 462

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	100 186.15	98 845.74	92 609.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	215 342.84	183 839.73	159 392.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 198.96	12 793.72	12 008.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	18 051.08	20 975.91	22 969.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	10.00	9 205.84
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	881.87*
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	201 115 929	192 616 251	185 273 462
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	485.03	503.32	536.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	98.69	105.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	674.16	703.96	755.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	767.37	807.30	872.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	143.48	148.71	158.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	98.96	107.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	110.01*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.50	3.20	3.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	-	0.65

Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		185 002 711	99.85%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		185 002 711	99.85%
Aktien / Equities		185 002 711	99.85%
Österreich / Austria		1 609 674	0.87%
42 061	ams AG	1 609 674	0.87%
Schweiz / Switzerland		183 393 037	98.98%
255 616	ABB Ltd.	5 007 517	2.70%
21 433	Adecco Group AG	1 257 260	0.68%
35 291	Alcon, Inc.	2 127 341	1.15%
640	Barry Callebaut AG	1 253 120	0.68%
516	Belimo Holding AG	3 096 000	1.67%
20 207	Bossard Holding AG "A"	3 067 423	1.65%
40	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG - REG	3 176 000	1.71%
70 368	Cie Financiere Richemont S.A.	5 829 285	3.15%
11 035	Comet Holding AG	1 043 911	0.56%
653 424	Credit Suisse Group AG	7 648 328	4.13%
5 916	Geberit AG	2 697 696	1.46%
1 137	Georg Fischer AG	1 060 821	0.57%
103 514	Idorsia Ltd.	2 308 362	1.24%
3 473	Interroll Holding AG	8 526 215	4.60%
131 591	LafargeHolcim Ltd.	6 272 943	3.38%
73 069	Landis + Gyr Group AG	5 681 115	3.07%
287 677	Logitech International S.A.	11 222 280	6.06%
40 554	Medacta Group S.A. 144A	3 576 863	1.93%
171 288	Molecular Partners AG	2 493 953	1.35%
170 982	Nestle S.A.	17 279 441	9.33%
189 455	Novartis AG	16 899 386	9.12%
2 913	Partners Group Holding AG	2 234 271	1.21%
60 712	Roche Holding AG	16 674 551	9.00%
40 365	Sensirion Holding AG 144A	1 362 319	0.73%
57 040	Sika AG	9 502 864	5.13%
34 085	Sonova Holding AG	7 560 053	4.08%
6 340	Straumann Holding AG	5 461 276	2.95%
29 971	Temenos AG	5 234 435	2.82%
137 381	UBS Group AG	1 593 620	0.86%
53 466	VAT Group AG 144A	6 429 286	3.47%
32 031	Vifor Pharma AG	4 517 973	2.44%
7 331	VZ Holding AG	1 961 042	1.06%
29 380	Ypsomed Holding AG	3 948 672	2.13%
15 850	Zurich Insurance Group AG	5 387 415	2.91%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Das Berichtsjahr verlief für den GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY recht volatil. Zu Beginn des vierten Quartals des Jahres 2018 begann eine starke Abwärtsbewegung im Markt, der sich auch der GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY nicht entziehen konnte. Erst war nicht klar, ob die starke Korrektur auf höhere Zinsen oder die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China zurückzuführen sind. Mit der Zeit wurde immer klarer, dass der Handelskonflikt das Investitionsklima belastet und die Marktschwäche darauf zurück zu führen ist. Die Verkaufswelle, die die Märkte im vierten Quartal 2018 erfasste, war nicht selektiv und führte teilweise zu attraktiven Bewertungen einzelner Firmen. Dies dürfte die Basis für die Rallye gelegt haben, die zu Jahresbeginn 2019 startete und die bis Ende des zweiten Quartals 2019 anhielt.

Auf Sektorebene war der Allokationseffekt negativ. Positiv war die Untergewichtung von Dienstleistungen, negativ war die Übergewichtung von Technologie und die Untergewichtung von Finanz. Bei den Finanzwerten schlug insbesondere die starke Untergewichtung der Immobilienfirmen und Retailbanken zu Buche. Die Aktienselektion leistete insgesamt einen positiven Performancebeitrag relativ zum Referenzindex. Einen positiven Beitrag leisteten die Übergewichtung von Interroll, Sonova, Belimo, Temenos, Landis+Gyr, Straumann und EMS-Chemie sowie die Untergewichtung von Swatch, Dufry und Aryzta. Die relative Performance belastet haben die Übergewichtung von AMS, Molecular Partners, Daetwyler, Bobst, Vifor und Logitech sowie die Untergewichtung von Bâloise, PSP, Adecco und Panalpina.

Der Subfonds übergewichtete Industrieunternehmen und untergewichtete Finanzunternehmen. Generell war der GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY stark in Unternehmen mit einem international ausgerichteten Geschäft investiert. Zudem verfolgte er eine ausgeprägte Wachstumsstrategie.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The year under review was quite volatile for the GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY. At the beginning of the fourth quarter of 2018, a sharp downward trend in the market commenced, which also affected the GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY. At first it was not clear whether the sharp correction was attributable to higher interest rates or the uncertainties in connection with the trade war between the USA and China. Over time, it became increasingly clear that the trade conflict was weighing on the investment climate and that the market weakness was attributable to this. The sales wave that hit the markets in the fourth quarter of 2018 was not selective and led in part to attractive valuations of individual companies. This probably laid the foundation for the rally that started at the beginning of 2019 and continued until the end of the second quarter of 2019.

At sector level, the allocation effect was negative. The underweight in services was positive, the overweight in technology was negative and the underweight in financial services was negative. Overall, stock selection made a positive performance contribution relative to the benchmark index. Positive contributions came from the overweighting of Interroll, Sonova, Belimo, Temenos, Landis+Gyr, Straumann and EMS-Chemie as well as the underweighting of Swatch, Dufry and Aryzta. The relative performance was negatively impacted by the overweight of AMS, Molecular Partners, Daetwyler, Bobst, Vifor and Logitech as well as the underweight of Bâloise, PSP, Adecco and Panalpina.

The sub-fund has overweight industrial and underweight financial companies. In general, the GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY was heavily invested in companies with an international focus. It also pursued a pronounced growth strategy.

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 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 96 366 406)	124 962 893
Bankguthaben / Bank deposits	699 007
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 673 666
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	152 652
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 647

Total Aktiva / Total Assets

127 489 865

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	55
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	633 612
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 211 255
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	121 380
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 124

Total Passiva / Total Liabilities

2 009 426

Nettovermögen / Net Assets

125 480 439

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	969 209
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	277 943

Total Ertrag / Total Income

1 247 152

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	21 683
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 676 198
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	589 139

Total Aufwand / Total Expenses

2 287 020

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 039 868

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

- Wertpapieren / Securities	10 421 842
- Fremdwährungen / Foreign currencies	468

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

9 382 442

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-15 680 823
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 984

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-6 303 365

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	116 633 446	146 244 560
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	16 147 158	-6 303 365
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	13 568 867	-14 336 138
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-104 911	-124 618
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	146 244 560	125 480 439

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	41 337.58	39 909.45	37 020.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	92 262.58	103 374.55	77 806.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10 275.03	12 697.98	18 839.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	25 029.78	29 825.75	28 842.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	10.00	4 091.15
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	116 633 446	146 244 560	125 480 439
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	638.64	726.77	713.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	97.51	96.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	821.38	938.24	926.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	951.80	1 097.56	1 093.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	186.61	211.57	207.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	97.51	97.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.00	2.70	3.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	-	0.41

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		124 962 893	99.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		124 962 893	99.59%
Aktien / Equities		124 962 893	99.59%
Österreich / Austria		2 563 095	2.04%
66 974	ams AG	2 563 095	2.04%
Schweiz / Switzerland		122 399 798	97.55%
21 976	Bachem Holding AG "B"	2 834 904	2.26%
2 408	Barry Callebaut AG	4 714 864	3.76%
621	Belimo Holding AG	3 726 000	2.97%
6 976	Bell Food Group AG	1 887 008	1.50%
22 343	Bobst Group S.A.	1 614 282	1.29%
17 283	Bossard Holding AG "A"	2 623 559	2.09%
6 927	Bucher Industries AG	2 330 243	1.86%
653	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	4 639 565	3.70%
28 560	Comet Holding AG	2 701 776	2.15%
16 270	Daetwyler Holding AG	2 417 722	1.93%
7 354	EMS-Chemie Holding AG	4 658 759	3.71%
3 123	Georg Fischer AG	2 913 759	2.32%
90 048	Idorsia Ltd.	2 008 070	1.60%
3 666	Inficon Holding AG	2 183 103	1.74%
2 873	Interroll Holding AG	7 053 215	5.62%
7 820	Kardex AG	1 332 528	1.06%
4 015	Komax Holding AG	871 255	0.69%
15 819	Kuehne + Nagel International AG	2 292 173	1.83%
48 937	Landis + Gyr Group AG	3 804 852	3.03%
177 685	Logitech International S.A.	6 931 492	5.52%
27 435	Medacta Group S.A. 144A	2 419 767	1.93%
148 154	Molecular Partners AG	2 157 122	1.72%
13 178	Schindler Holding AG	2 863 579	2.28%
26 952	Sensirion Holding AG 144A	909 630	0.73%
23 740	SFS Group AG	1 972 794	1.57%
41 058	Sonova Holding AG	9 106 664	7.26%
9 091	Straumann Holding AG	7 830 987	6.24%
11 797	Swiss Life Holding AG	5 707 389	4.55%
52 863	Temenos AG	9 232 523	7.36%
33 892	VAT Group AG 144A	4 075 513	3.25%
43 143	Vifor Pharma AG	6 085 320	4.85%
32 936	Vontobel Holding AG	1 788 425	1.43%
8 917	VZ Holding AG	2 385 298	1.90%
17 304	Ypsomed Holding AG	2 325 658	1.85%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	0.00%
Schweiz / Switzerland		0	0.00%
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.

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Wir sind weiterhin umsichtig bei der Risikosteuerung im gesamten Portfolio und halten die Diversifizierung der Engagements in Positionen mit mittlerer Umkehrung, Trendfolge und Risikoaversion aufrecht. Trotz der anhaltenden relativen Underperformance der mittleren Umkehrung können Portfolios mit hoher Profitabilität und einer sich verbessernden Stimmung der Analysten innerhalb des Faktors ein frühes Anzeichen für eine Umkehrung sein. In der Zwischenzeit bleiben Trendfolge und Risikoaversion teuer, und wir beobachten weiterhin die Grundlagen und Risikoprofile dieser Positionen. Wir gehen davon aus, dass diese diversifizierten Engagements eine Beteiligung nach oben ermöglichen und gleichzeitig das Abwärtsrisiko mindern.

Das Portfolio übertraf seine Benchmark-Rendite von +7,1%, verglichen mit +4,1% für den MSCI World US net. Die Sicherheitsauswahl war der wichtigste Treiber für die Outperformance, da eine starke Sicherheitsauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Informationstechnologie nur teilweise durch eine schwächere Auswahl in den Bereichen Konsumgüter, Finanzen und Materialien ausgeglichen wurde.

Im Gesundheitssektor war Haemonetics, ein Unternehmen für Blut- und Plasmabedarf und -dienstleistungen, der wichtigste Erfolgsfaktor. Die CoStar Group, ein Informations-, Analyse- und Marketing-Dienstleistungsunternehmen für die Immobilienbranche, war der führende Anbieter im Industriebereich. Lamb Weston, ein in Idaho ansässiger Anbieter von Tiefkühlkartoffelprodukten, war der größte Verlierer im Bereich der Konsumgüter. Im Finanzbereich wirkten sich die Tatsache, dass JP Morgan Chase nicht im Besitz von JP Morgan Chase war und der Bankensektor im Vergleich zur Benchmark weitgehend untergewichtet war, negativ aus.

Das Portfolio reduzierte sein übergewichtetes Engagement in den Bereichen Gesundheit und Immobilien und ergänzte die Bereiche Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen, wodurch das untergewichtete Engagement in diesen Bereichen reduziert wurde.

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

We remain vigilant in managing risk across the portfolio and maintain diversifying exposures to mean-reversion, trend-following, and risk-aversion positions. Despite mean-reversion's continued relative underperformance, pockets of strong profitability and improving analyst sentiment within the factor may be an early indication of a reversal. Meanwhile, trend-following and risk-aversion remain expensive and we continue to monitor the fundamentals and risk profiles of these positions. We look to these diversifying exposures to provide upside participation while mitigating downside risk.

The portfolio outperformed its benchmark posting returns of +7.1% compared to +4.1% for the MSCI World US net. Security selection was the primary driver of outperformance as strong security selection within the health care, industrials, and information technology sectors was only partially offset by weaker selection within the consumer staples, financials, and materials sectors.

Within the health care sector, Haemonetics, a blood and plasma supplies and services company, was the top contributor. CoStar Group, an information, analytics, and marketing services company for the real estate industry, was the top contributor within the industrials sector. Lamb Weston, an Idaho based provider of frozen potato products, was the top detractor within the consumer staples sector. Within financials, not holding JP Morgan Chase, and being underweight banking industry broadly in comparison to the benchmark, detracted.

The portfolio reduced its overweight exposure to health care and real estate and added to the information technology and communication services sectors, reducing its underweight exposure to those sectors.

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 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 42 999 329)	50 946 021
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	8 887
Bankguthaben / Bank deposits	1 605 340
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	13 897
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	45 666
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	8 683
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	31 668

Total Aktiva / Total Assets

52 660 162

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	891 610
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 753
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	46 995
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	31 354

Total Passiva / Total Liabilities

971 712

Nettovermögen / Net Assets

51 688 450

GAM Multistock - US LEADING EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	550 283
Bankzinsen / Bank interests	611
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	8 170
Sonstige Erträge / Other income	41 345

Total Ertrag / Total Income

600 409

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	630 527
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	423 906

Total Aufwand / Total Expenses

1 054 433

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-454 024

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

- Wertpapieren / Securities	5 175 059
- Futures	48 148
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-86

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 769 097

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 549 361
- Futures	8 888
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 327 356

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	62 894 267	57 834 858
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 557 563	6 327 356
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-11 540 602	-12 391 899
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-76 370	-81 865
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	57 834 858	51 688 450

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - US LEADING EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	32 264.13	31 091.76	30 200.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	72 580.17	55 654.96	41 846.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 259.14	4 060.93	1 623.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 739.82	3 893.62	4 130.42
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	62 894 267	57 834 858	51 688 450
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	417.76	465.98	524.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	630.32	706.95	800.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	720.23	814.26	929.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	160.23	178.38	200.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.00	2.40	2.68

GAM Multistock - US LEADING EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		50 946 021	98.56%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		50 946 021	98.56%
Aktien / Equities		50 944 572	98.56%
Britischen Jungferninseln / British Virgin Islands		54 351	0.11%
6 124	J2 Acquisition Ltd. 144A	54 351	0.11%
Monaco / Monaco		176 795	0.34%
5 989	Scorpio Tankers, Inc.	176 795	0.34%
Schweden / Sweden		461 178	0.89%
3 154	Spotify Technology S.A.	461 178	0.89%
Schweiz / Switzerland		593 866	1.15%
486	Alcon, Inc.	30 156	0.06%
2 797	Novartis AG—ADR	255 394	0.49%
3 219	TE Connectivity Ltd.	308 316	0.60%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 370 077	2.65%
4 830	AstraZeneca Plc.—ADR	199 382	0.39%
9 385	Liberty Global Plc. "C"	248 984	0.48%
3 624	Ocean Outdoor Ltd. 144A	28 177	0.05%
4 665	Willis Towers Watson Plc.	893 534	1.73%
Vereinigte Staaten / United States		48 288 305	93.42%
23 833	Acco Brands Corp.	187 566	0.36%
3 655	Advance Auto Parts, Inc.	563 382	1.09%
20 091	Advanced Micro Devices, Inc.	610 164	1.18%
7 612	Aflac, Inc.	417 214	0.81%
1 970	Agilent Technologies, Inc.	147 100	0.28%
1 101	Align Technology, Inc.	301 344	0.58%
1 075	Alleghany Corp.	732 193	1.42%
7 413	Altria Group, Inc.	351 006	0.68%
670	Amazon.com, Inc.	1 268 732	2.45%
7 646	American Express Co.	943 822	1.83%
4 602	American Tower Corp.	940 879	1.82%
4 008	AMETEK, Inc.	364 087	0.70%
2 317	Apple, Inc.	458 581	0.89%
21 787	ARAMARK	785 639	1.52%
2 250	Arthur J Gallagher & Co.	197 078	0.38%
16 449	AT&T, Inc.	551 206	1.07%
1 632	Automatic Data Processing, Inc.	269 819	0.52%
1 513	AvalonBay Communities, Inc.	307 411	0.59%
7 012	Avangrid, Inc.	354 106	0.69%
6 286	Ball Corp.	439 957	0.85%
2 777	Baxter International, Inc.	227 436	0.44%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 381	Becton Dickinson and Co.	348 026	0.67%
6 966	Belden, Inc.	414 965	0.80%
6 236	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	1 329 328	2.57%
1 484	Brink's Co.	120 471	0.23%
1 173	Burlington Stores, Inc.	199 586	0.39%
6 073	BWX Technologies, Inc.	316 403	0.61%
1 529	Camden Property Trust	159 612	0.31%
2 647	Cintas Corp.	628 107	1.22%
4 611	Clean Harbors, Inc.	327 842	0.63%
3 401	Copart, Inc.	254 191	0.49%
843	CoStar Group, Inc.	467 073	0.90%
30 513	Coty, Inc. "A"	408 874	0.79%
3 223	Crown Castle International Corp.	420 118	0.81%
6 621	CSX Corp.	512 267	0.99%
1 324	Danaher Corp.	189 226	0.37%
12 816	Dorian LPG Ltd.	115 600	0.22%
2 120	Eastman Chemical Co.	165 000	0.32%
6 240	Entegris, Inc.	232 877	0.45%
1 730	Equifax, Inc.	233 965	0.45%
5 372	Eversource Energy	406 983	0.79%
4 839	Exact Sciences Corp.	571 196	1.10%
3 516	Fidelity National Information Services, Inc.	431 343	0.83%
1 467	First Republic Bank	143 253	0.28%
1 759	FleetCor Technologies, Inc.	494 015	0.96%
2 328	Gatx Corp.	184 587	0.36%
3 021	Global Payments, Inc.	483 753	0.94%
6 307	GoDaddy, Inc. "A"	442 436	0.86%
4 585	Guidewire Software, Inc.	464 827	0.90%
4 621	Haemonetics Corp.	556 091	1.08%
3 835	HCA Healthcare, Inc.	518 377	1.00%
2 653	Hologic, Inc.	127 397	0.25%
1 355	Home Depot, Inc.	281 799	0.55%
2 661	Ingersoll-Rand Plc.	337 069	0.65%
4 824	Insulet Corp.	575 889	1.11%
3 773	Johnson & Johnson	525 503	1.02%
451	Kontoor Brands, Inc.	12 637	0.02%
6 101	Lamb Weston Holdings, Inc.	386 559	0.75%
5 426	Lennar Corp. "A"	262 944	0.51%
4 030	Lincoln National Corp.	259 733	0.50%
1 277	Lockheed Martin Corp.	464 241	0.90%
4 240	Lowe's Cos, Inc.	427 858	0.83%
2 336	M&T Bank Corp.	397 284	0.77%
289	Markel Corp.	314 894	0.61%
3 850	Marriott Vacations Worldwide Corp.	371 140	0.72%
27 491	Marvell Technology Group Ltd.	656 210	1.27%
5 063	Maxim Integrated Products, Inc.	302 869	0.59%
7 674	Merck & Co., Inc.	643 465	1.24%
8 607	Microsoft Corp.	1 152 994	2.23%
3 794	Molson Coors Brewing Co. "B"	212 464	0.41%
3 256	Monster Beverage Corp.	207 830	0.40%
7 175	Morgan Stanley	314 337	0.61%
7 052	Motorola Solutions, Inc.	1 175 780	2.27%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 971	Netflix, Inc.	723 988	1.40%
7 313	NIKE, Inc. "B"	613 926	1.19%
865	Northrop Grumman Corp.	279 490	0.54%
3 119	Nucor Corp.	171 857	0.33%
2 969	Packaging Corp. of America	283 005	0.55%
1 380	PayPal Holdings, Inc.	157 955	0.31%
3 254	Penumbra, Inc.	520 640	1.01%
12 604	Pfizer, Inc.	546 005	1.06%
20 140	Pinterest, Inc. "A"	548 211	1.06%
3 414	Post Holdings, Inc.	354 954	0.69%
3 696	PotlatchDeltic Corp.	144 070	0.28%
1 640	Reinsurance Group of America, Inc.	255 889	0.49%
4 333	Republic Services, Inc.	375 411	0.73%
3 662	Ross Stores, Inc.	362 977	0.70%
3 098	SEACOR Holdings, Inc.	147 186	0.28%
3 693	SEACOR Marine Holdings, Inc.	55 247	0.11%
12 207	Sealed Air Corp.	522 215	1.01%
7 078	Service Corp. International	331 109	0.64%
2 160	ServiceNow, Inc.	593 071	1.15%
6 915	Southern Co.	382 261	0.74%
8 269	Spectrum Brands Holdings, Inc.	444 624	0.86%
2 815	Splunk, Inc.	353 986	0.68%
12 046	SS&C Technologies Holdings, Inc.	693 970	1.34%
2 908	State Street Corp.	163 022	0.32%
5 753	Steris Plc.	856 507	1.66%
1 997	Stryker Corp.	410 543	0.79%
6 282	TD Ameritrade Holding Corp.	313 597	0.61%
843	Thermo Fisher Scientific, Inc.	247 572	0.48%
2 504	TJX Cos, Inc.	132 412	0.26%
4 909	Torchmark Corp.	439 159	0.85%
3 072	TransUnion	225 823	0.44%
2 792	Travelers Cos, Inc.	417 460	0.81%
904	TripAdvisor, Inc.	41 846	0.08%
20 102	Under Armour, Inc. "A"	509 586	0.99%
2 389	Union Pacific Corp.	404 004	0.78%
3 764	United Parcel Service, Inc. "B"	388 708	0.75%
1 720	Universal Health Services, Inc. "B"	224 271	0.43%
5 500	Unum Group	184 525	0.36%
1 022	Veeva Systems, Inc. "A"	165 676	0.32%
3 157	VF Corp.	275 764	0.53%
2 500	Vulcan Materials Co.	343 275	0.66%
3 751	Walmart, Inc.	414 448	0.80%
5 572	Waste Connections, Inc.	532 572	1.03%
5 522	Wells Fargo & Co.	261 301	0.51%
3 623	Welltower, Inc.	295 383	0.57%
2 798	Workday, Inc. "A"	575 213	1.11%
1 115	Zebra Technologies Corp. "A"	233 581	0.45%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Warrants			1 449	0.00%
USD			1 449	0.00%
6 900	J2 Acquisition Ltd.—Warrants	07.09.2027	1 449	0.00%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
S+P500 EMINI	USD	3	441 630	20.09.2019	8 887	0.02%
					8 887	0.02%

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

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

Kein Bestand zum 30. Juni 2019 / No holdings as at 30 June 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. April 2019 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 July 2018 to 30 April 2019 (Liquidation of the sub-fund)

	USD
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	142 017
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	44
Sonstige Erträge / Other income	9 629
Total Ertrag / Total Income	151 690
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	86 716
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	53 085
Total Aufwand / Total Expenses	139 801
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	11 889
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	3 307 762
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-162
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	3 319 489
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /	
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 287 771
- Fremdwährungen / Foreign currencies	45
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	31 763

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2018 / 30 June 2018 USD	30. Juni 2019 / 30 June 2019 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /		
Net Assets at the beginning of the financial period	17 624 716	12 525 987
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 331 514	31 763
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /		
Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 422 661	-12 552 889
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-7 582	-4 861
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /	12 525 987	-
Net Assets at the end of the financial period		

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - US VALUE EQUITY*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 732.99	2 519.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	46 651.72	22 891.39	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	28 687.94	22 884.57	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 171.40	6 124.85	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	17 624 716	12 525 987	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	178.48	193.98	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	196.83	216.29	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	233.33	258.45	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	175.35	191.26	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.80	2.10	2.28

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Multistock -		
ASIA FOCUS EQUITY	I1-EUR	7. August 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	3. September 2018
SWISS EQUITY	S-CHF	25. Februar 2019
CHINA EVOLUTION EQUITY	S-CHF	25. Februar 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorien	Liquidationsdatum
GAM Multistock -		
EUROLAND VALUE EQUITY	Rh-USD	17. Juni 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-CHF	17. Juni 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	C-GBP	17. Juni 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Multistock-	
GLOBAL EQUITY INCOME	30. April 2019
US VALUE EQUITY	30. April 2019

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

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

Sub-fund(s)	Share class	Launch date
GAM Multistock -		
ASIA FOCUS EQUITY	I1-EUR	7 August 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	3 September 2018
SWISS EQUITY	S-CHF	25 February 2019
CHINA EVOLUTION EQUITY	S-CHF	25 February 2019

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

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM Multistock -		
EUROLAND VALUE EQUITY	Rh-USD	17 June 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	S1-CHF	17 June 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	C-GBP	17 June 2019

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

Sub-fund	Liquidation date
GAM Multistock-	
GLOBAL EQUITY INCOME	30 April 2019
US VALUE EQUITY	30 April 2019

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 2019. 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	Verliehene Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.28%	4.99%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.95%	1.84%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.81%	1.58%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	0.01%	0.01%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	15.27%	15.13%	-
JAPAN EQUITY	JPY	7.71%	7.62%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8.06%	7.79%	-
SWISS EQUITY	CHF	8.60%	8.59%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	15.66%	15.59%	-
US LEADING EQUITY	USD	5.17%	5.10%	-

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 2019:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 674 517	1.51%
Französische Republik	USD	1 558 735	1.40%
Vereinigte Staaten	USD	797 480	0.72%
Königreich Belgien	USD	764 233	0.69%
Königreich der Niederlande	USD	561 846	0.51%
Vereinigtes Königreich	USD	470 789	0.42%
Königreich Schweden	USD	80 584	0.07%
Gesamt	USD	5 908 184	5.32%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Französische Republik	USD	273 643	0.42%
Bundesrepublik Deutschland	USD	264 846	0.40%
Königreich der Niederlande	USD	233 502	0.35%
Vereinigtes Königreich	USD	156 071	0.24%
Königreich Belgien	USD	144 266	0.22%
Vereinigte Staaten	USD	140 954	0.21%
Kanada	USD	116 689	0.18%
Gesamt	USD	1 329 971	2.02%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	3 064 062	0.31%
Königreich Belgien	USD	2 875 284	0.29%
Französische Republik	USD	2 698 293	0.28%
Bundesrepublik Deutschland	USD	2 522 241	0.26%
Königreich der Niederlande	USD	1 836 550	0.19%
Vereinigte Staaten	USD	1 669 862	0.17%
Republik Finnland	USD	904 282	0.09%
Republik Österreich	USD	677 647	0.07%
Commonwealth Australien	USD	224 907	0.02%
Kanada	USD	209 100	0.02%
Norwegen	USD	199 620	0.02%
Königreich Schweden	USD	2 789	0.00%
Gesamt	USD	16 884 637	1.72%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY			
Kanada	EUR	708	0.00%
Französische Republik	EUR	694	0.00%
Königreich der Niederlande	EUR	681	0.00%
Vereinigte Staaten	EUR	673	0.00%
Königreich Belgien	EUR	433	0.00%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	350	0.00%
Gesamt	EUR	3 539	0.01%
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Königreich der Niederlande	USD	5 231 713	3.41%
Französische Republik	USD	5 056 426	3.30%
Bundesrepublik Deutschland	USD	4 493 243	2.93%
Vereinigtes Königreich	USD	4 482 800	2.92%
Vereinigte Staaten	USD	4 465 670	2.91%
Königreich Belgien	USD	838 527	0.55%
Königreich Schweden	USD	683 461	0.45%
Kanada	USD	14 191	0.01%
Gesamt	USD	25 266 031	16.48%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	2 183 343 473	3.38%
Französische Republik	JPY	598 665 794	0.93%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	596 842 314	0.92%
Vereinigtes Königreich	JPY	596 026 561	0.92%
Königreich der Niederlande	JPY	577 733 303	0.89%
Königreich Belgien	JPY	538 704 441	0.83%
Vereinigte Staaten	JPY	74 562 994	0.12%
Königreich Schweden	JPY	7 589 546	0.01%
Kanada	JPY	3 932 035	0.01%
Gesamt	JPY	5 177 400 461	8.02%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Französische Republik	EUR	4 299 541	1.58%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	4 105 029	1.51%
Königreich Belgien	EUR	3 730 730	1.37%
Vereinigte Staaten	EUR	3 314 493	1.22%
Vereinigtes Königreich	EUR	3 149 712	1.16%
Königreich der Niederlande	EUR	2 142 490	0.79%
Kanada	EUR	1 721 720	0.63%
Republik Österreich	EUR	221 044	0.08%
Republik Finnland	EUR	87 413	0.03%
Königreich Schweden	EUR	14 801	0.01%
Gesamt	EUR	22 786 973	8.36%
SWISS EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 809 790	1.52%
Französische Republik	CHF	2 675 802	1.44%
Vereinigtes Königreich	CHF	2 631 426	1.42%
Vereinigte Staaten	CHF	2 512 422	1.36%
Königreich der Niederlande	CHF	2 085 983	1.13%
Königreich Belgien	CHF	1 376 532	0.74%
Republik Finnland	CHF	1 053 133	0.57%
Kanada	CHF	1 043 431	0.56%
Republik Österreich	CHF	827 984	0.45%
Commonwealth Australien	CHF	623 902	0.34%
Norwegen	CHF	489 925	0.26%
Königreich Schweden	CHF	34 653	0.02%
Gesamt	CHF	18 164 983	9.80%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Vereinigtes Königreich	CHF	3 279 745	2.61%
Französische Republik	CHF	2 964 659	2.36%
Vereinigte Staaten	CHF	2 921 815	2.33%
Königreich der Niederlande	CHF	2 769 542	2.21%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 684 079	2.14%
Königreich Belgien	CHF	2 067 722	1.65%
Republik Finnland	CHF	1 839 218	1.47%
Republik Österreich	CHF	1 425 197	1.14%
Kanada	CHF	929 537	0.74%
Commonwealth Australien	CHF	583 405	0.46%
Norwegen	CHF	493 778	0.39%
Königreich Schweden	CHF	71 349	0.06%
Gesamt	CHF	22 030 046	17.56%
US LEADING EQUITY			
Königreich der Niederlande	USD	667 739	1.29%
Französische Republik	USD	585 304	1.13%
Bundesrepublik Deutschland	USD	523 589	1.01%
Vereinigtes Königreich	USD	432 477	0.84%
Vereinigte Staaten	USD	429 307	0.83%
Königreich Belgien	USD	187 955	0.36%
Königreich Schweden	USD	66 885	0.13%
Gesamt	USD	2 893 256	5.60%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2019:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 188 858	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 710 364	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	1 486 884	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	161 574	-
Gesamt		USD	5 547 680	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	626 920	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	587 286	-
Gesamt		USD	1 214 206	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	6 387 461	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	5 257 407	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 067 434	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 064 818	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	997 736	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	540 130	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	149 186	-
Gesamt		USD	15 464 172	-
EUROLAND VALUE EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	3 357	-
Gesamt		EUR	3 357	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	18 564 535	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	4 624 818	-
Gesamt		USD	23 189 353	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	2 720 342 001	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	1 488 060 005	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	336 602 941	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	260 344 952	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	92 079 370	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	17 799 268	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	3 858 687	-
Gesamt		JPY	4 919 087 224	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	6 502 456	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	5 721 794	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	5 294 542	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	2 398 682	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 085 564	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	113 977	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	112 187	-
Gesamt		EUR	21 229 202	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock - SWISS EQUITY				
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	4 301 723	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 102 262	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	2 481 621	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 127 283	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 641 678	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	1 441 298	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	406 418	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	183 750	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	172 011	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	57 032	-
Gesamt		CHF	15 915 076	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	5 753 833	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	5 561 583	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	3 256 008	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 661 753	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	982 690	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	517 717	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	465 037	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	244 800	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	88 947	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	36 003	-
Gesamt		CHF	19 568 371	-
US LEADING EQUITY				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 816 755	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	816 773	-
Gesamt		USD	2 633 528	-

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 2019:

		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
	Währung des Subfonds	Verleihe Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
Nicht-bare Sicherheiten				
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	5 908 184	-	-
Gesamt	USD	5 908 184	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 329 971	-	-
Gesamt	USD	1 329 971	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	16 884 637	-	-
Gesamt	USD	16 884 637	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	3 539	-	-
Gesamt	EUR	3 539	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	25 266 031	-	-
Gesamt	USD	25 266 031	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
GAM Multistock - JAPAN EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	5 177 400 461	-	-
Gesamt	JPY	5 177 400 461	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	22 786 973	-	-
Gesamt	EUR	22 786 973	-	-
SWISS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	18 164 983	-	-
Gesamt	CHF	18 164 983	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	22 030 046	-	-
Gesamt	CHF	22 030 046	-	-
US LEADING EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	2 893 256	-	-
Gesamt	USD	2 893 256	-	-

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 2019:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	4 559 331	-
GBP	USD	-	-	470 789	-
SEK	USD	-	-	80 584	-
USD	USD	-	-	797 480	-
Gesamt	USD	-	-	5 908 184	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	116 689	-
EUR	USD	-	-	916 257	-
GBP	USD	-	-	156 071	-
USD	USD	-	-	140 954	-
Gesamt	USD	-	-	1 329 971	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	USD	-	-	224 907	-
CAD	USD	-	-	209 100	-
EUR	USD	-	-	11 514 297	-
GBP	USD	-	-	3 064 062	-
NOK	USD	-	-	199 620	-
SEK	USD	-	-	2 789	-
USD	USD	-	-	1 669 862	-
Gesamt	USD	-	-	16 884 637	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	708	-
EUR	EUR	-	-	2 158	-
USD	EUR	-	-	673	-
Gesamt	EUR	-	-	3 539	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	14 191	-
EUR	USD	-	-	15 619 909	-
GBP	USD	-	-	4 482 800	-
SEK	USD	-	-	683 461	-
USD	USD	-	-	4 465 670	-
Gesamt	USD	-	-	25 266 031	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	3 932 035	-
EUR	JPY	-	-	2 311 945 852	-
GBP	JPY	-	-	596 026 561	-
JPY	JPY	-	-	2 183 343 473	-
SEK	JPY	-	-	7 589 546	-
USD	JPY	-	-	74 562 994	-
Gesamt	JPY	-	-	5 177 400 461	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 721 720	-
EUR	EUR	-	-	14 586 247	-
GBP	EUR	-	-	3 149 712	-
SEK	EUR	-	-	14 801	-
USD	EUR	-	-	3 314 493	-
Gesamt	EUR	-	-	22 786 973	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	623 902	-
CAD	CHF	-	-	1 043 431	-
EUR	CHF	-	-	10 829 224	-
GBP	CHF	-	-	2 631 426	-
NOK	CHF	-	-	489 925	-
SEK	CHF	-	-	34 653	-
USD	CHF	-	-	2 512 422	-
Gesamt	CHF	-	-	18 164 983	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	583 405	-
CAD	CHF	-	-	929 537	-
EUR	CHF	-	-	13 750 416	-
GBP	CHF	-	-	3 279 746	-
NOK	CHF	-	-	493 778	-
SEK	CHF	-	-	71 349	-
USD	CHF	-	-	2 921 815	-
Gesamt	CHF	-	-	22 030 046	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock -					
US LEADING EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	1 964 587	-
GBP	USD	-	-	432 477	-
SEK	USD	-	-	66 885	-
USD	USD	-	-	429 307	-
Gesamt	USD	-	-	2 893 256	-

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 2019:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen			
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock -						
ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	33 574	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	476 745	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	163 227	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	310 511	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	4 924 127	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	5 908 184	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	17 527	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	63 491	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 248 953	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 329 971	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	46 632	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	295 665	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	16 542 340	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	16 884 637	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	3 539	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	3 539	-	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen			
		Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht- Barsicherheiten
GAM Multistock -						
HEALTH INNOVATION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	1 070 724	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	146 596	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	736 577	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	23 312 134	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	25 266 031	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	16 763 830	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	75 649 302	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	5 084 987 329	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	5 177 400 461	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	1 004 088	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 120 715	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	20 662 170	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	22 786 973	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	682 879	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	2 792	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 423 949	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	16 055 363	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	18 164 983	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	38 861	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	110 648	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 032 533	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	20 848 004	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	22 030 046	-	-	-	-

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
GAM Multistock -						
US LEADING EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	104 783	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	22 835	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	64 337	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 701 301	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	2 893 256	-	-	-	-

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 2019:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	5 547 680	-
Gesamt	USD	5 547 680	-
CHINA EVOLUTION EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	1 214 206	-
Gesamt	USD	1 214 206	-
EMERGING MARKETS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	15 464 172	-
Gesamt	USD	15 464 172	-
EUROLAND VALUE EQUITY			
unter einem Tag	EUR	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-
unbefristet	EUR	3 357	-
Gesamt	EUR	3 357	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -			
HEALTH INNOVATION EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	23 189 353	-
Gesamt	USD	23 189 353	-
JAPAN EQUITY			
unter einem Tag	JPY	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-
unbefristet	JPY	4 919 087 224	-
Gesamt	JPY	4 919 087 224	-
LUXURY BRANDS EQUITY			
unter einem Tag	EUR	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-
unbefristet	EUR	21 229 202	-
Gesamt	EUR	21 229 202	-
SWISS EQUITY			
unter einem Tag	CHF	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-
unbefristet	CHF	15 915 076	-
Gesamt	CHF	15 915 076	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
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	19 568 371	-
Gesamt	CHF	19 568 371	-
US LEADING EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	2 633 528	-
Gesamt	USD	2 633 528	-

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

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 30. Juni 2019 angibt:

	Währung	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New-York	CHF	108 500 001	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	51 381 638	-
Gesamt	CHF	159 881 639	-
Bilateral	CHF	3 448 880	-

Sämtliche Wertpapierleihttransaktionen, 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 bilateral 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 genetet 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 2019 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihttransaktionen 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 2019 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY		
JP Morgan Chase Bank	USD	2 370 871
State Street Bank	USD	3 537 313
Gesamt	USD	5 908 184
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	710 321
JP Morgan Chase Bank	USD	619 650
Gesamt	USD	1 329 971
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	10 065 530
JP Morgan Chase Bank	USD	6 819 107
Gesamt	USD	16 884 637
EUROLAND VALUE EQUITY		
Bank of New-York	EUR	3 539
Gesamt	EUR	3 539
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	5 157 777
JP Morgan Chase Bank	USD	20 108 254
Gesamt	USD	25 266 031

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	5 173 344 126
JP Morgan Chase Bank	JPY	4 056 335
Gesamt	JPY	5 177 400 461
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	19 113 212
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 673 761
Gesamt	EUR	22 786 973
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	10 887 580
JP Morgan Chase Bank	CHF	7 277 403
Gesamt	CHF	18 164 983
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	13 130 173
JP Morgan Chase Bank	CHF	8 899 873
Gesamt	CHF	22 030 046
US LEADING EQUITY		
Bank of New-York	USD	925 430
JP Morgan Chase Bank	USD	1 967 826
Gesamt	USD	2 893 256

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 2019. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.28%	4.99%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.95%	1.84%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.81%	1.58%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	0.01%	0.01%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	15.27%	15.13%	-
JAPAN EQUITY	JPY	7.71%	7.62%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8.06%	7.79%	-
SWISS EQUITY	CHF	8.60%	8.59%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	15.66%	15.59%	-
US LEADING EQUITY	USD	5.17%	5.10%	-

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 2019:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Federal Republic of Germany	USD	1 674 517	1.51%
France, Republic	USD	1 558 735	1.40%
United States	USD	797 480	0.72%
Kingdom of Belgium	USD	764 233	0.69%
Kingdom of the Netherlands	USD	561 846	0.51%
United Kingdom	USD	470 789	0.42%
Kingdom of Sweden	USD	80 584	0.07%
Total	USD	5 908 184	5.32%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
France, Republic	USD	273 643	0.42%
Federal Republic of Germany	USD	264 846	0.40%
Kingdom of the Netherlands	USD	233 502	0.35%
United Kingdom	USD	156 071	0.24%
Kingdom of Belgium	USD	144 266	0.22%
United States	USD	140 954	0.21%
Canada	USD	116 689	0.18%
Total	USD	1 329 971	2.02%
EMERGING MARKETS EQUITY			
United Kingdom	USD	3 064 062	0.31%
Kingdom of Belgium	USD	2 875 284	0.29%
France, Republic	USD	2 698 293	0.28%
Federal Republic of Germany	USD	2 522 241	0.26%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 836 550	0.19%
United States	USD	1 669 862	0.17%
Republic of Finland	USD	904 282	0.09%
Republic of Austria	USD	677 647	0.07%
Commonwealth of Australia	USD	224 907	0.02%
Canada	USD	209 100	0.02%
Norway	USD	199 620	0.02%
Kingdom of Sweden	USD	2 789	0.00%
Total	USD	16 884 637	1.72%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
EUROLAND VALUE EQUITY			
Canada	EUR	708	0.00%
France, Republic	EUR	694	0.00%
Kingdom of the Netherlands	EUR	681	0.00%
United States	EUR	673	0.00%
Kingdom of Belgium	EUR	433	0.00%
Federal Republic of Germany	EUR	350	0.00%
Total	EUR	3 539	0.01%
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Kingdom of the Netherlands	USD	5 231 713	3.41%
France, Republic	USD	5 056 426	3.30%
Federal Republic of Germany	USD	4 493 243	2.93%
United Kingdom	USD	4 482 800	2.92%
United States	USD	4 465 670	2.91%
Kingdom of Belgium	USD	838 527	0.55%
Kingdom of Sweden	USD	683 461	0.45%
Canada	USD	14 191	0.01%
Total	USD	25 266 031	16.48%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	2 183 343 473	3.38%
France, Republic	JPY	598 665 794	0.93%
Federal Republic of Germany	JPY	596 842 314	0.92%
United Kingdom	JPY	596 026 561	0.92%
Kingdom of the Netherlands	JPY	577 733 303	0.89%
Kingdom of Belgium	JPY	538 704 441	0.83%
United States	JPY	74 562 994	0.12%
Kingdom of Sweden	JPY	7 589 546	0.01%
Canada	JPY	3 932 035	0.01%
Total	JPY	5 177 400 461	8.02%
LUXURY BRANDS EQUITY			
France, Republic	EUR	4 299 541	1.58%
Federal Republic of Germany	EUR	4 105 029	1.51%
Kingdom of Belgium	EUR	3 730 730	1.37%
United States	EUR	3 314 493	1.22%
United Kingdom	EUR	3 149 712	1.16%
Kingdom of the Netherlands	EUR	2 142 490	0.79%
Canada	EUR	1 721 720	0.63%
Republic of Austria	EUR	221 044	0.08%
Republic of Finland	EUR	87 413	0.03%
Kingdom of Sweden	EUR	14 801	0.01%
Total	EUR	22 786 973	8.36%
SWISS EQUITY			
Federal Republic of Germany	CHF	2 809 790	1.52%
France, Republic	CHF	2 675 802	1.44%
United Kingdom	CHF	2 631 426	1.42%
United States	CHF	2 512 422	1.36%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 085 983	1.13%
Kingdom of Belgium	CHF	1 376 532	0.74%
Republic of Finland	CHF	1 053 133	0.57%
Canada	CHF	1 043 431	0.56%
Republic of Austria	CHF	827 984	0.45%
Commonwealth of Australia	CHF	623 902	0.34%
Norway	CHF	489 925	0.26%
Kingdom of Sweden	CHF	34 653	0.02%
Total	CHF	18 164 983	9.80%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
United Kingdom	CHF	3 279 745	2.61%
France, Republic	CHF	2 964 659	2.36%
United States	CHF	2 921 815	2.33%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 769 542	2.21%
Federal Republic of Germany	CHF	2 684 079	2.14%
Kingdom of Belgium	CHF	2 067 722	1.65%
Republic of Finland	CHF	1 839 218	1.47%
Republic of Austria	CHF	1 425 197	1.14%
Canada	CHF	929 537	0.74%
Commonwealth of Australia	CHF	583 405	0.46%
Norway	CHF	493 778	0.39%
Kingdom of Sweden	CHF	71 349	0.06%
Total	CHF	22 030 046	17.56%
US LEADING EQUITY			
Kingdom of the Netherlands	USD	667 739	1.29%
France, Republic	USD	585 304	1.13%
Federal Republic of Germany	USD	523 589	1.01%
United Kingdom	USD	432 477	0.84%
United States	USD	429 307	0.83%
Kingdom of Belgium	USD	187 955	0.36%
Kingdom of Sweden	USD	66 885	0.13%
Total	USD	2 893 256	5.60%

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 2019:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	2 188 858	-
UBS AG	United Kingdom	USD	1 710 364	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	1 486 884	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	161 574	-
Total		USD	5 547 680	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	626 920	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	587 286	-
Total		USD	1 214 206	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	6 387 461	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	USD	5 257 407	-
UBS AG	United Kingdom	USD	1 067 434	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 064 818	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	997 736	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	540 130	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	149,186	-
Total		USD	15 464 172	-
EUROLAND VALUE EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	3 357	-
Total		EUR	3 357	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	18 564 535	-
UBS AG	United Kingdom	USD	4 624 818	-
Total		USD	23 189 353	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	2 720 342 001	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	1 488 060 005	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	336 602 941	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	260 344 952	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	92 079 370	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	17 799 268	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	JPY	3,858,687	-
Total		JPY	4 919 087 224	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	6 502 456	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	5 721 794	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	5 294 542	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	2 398 682	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	1 085 564	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	113 977	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	112,187	-
Total		EUR	21 229 202	-
SWISS EQUITY				
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	4 301 723	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	3 102 262	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	2 481 621	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	2 127 283	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	1 641 678	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	1 441 298	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	406,418	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	183,750	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	172,011	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	57 032	-
Total		CHF	15 915 076	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	5 753 833	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	5 561 583	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	3 256 008	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	2 661 753	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	982 690	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	517 717	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	465,037	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	244,800	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	CHF	88,947	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	36 003	-
Total		CHF	19 568 371	-
US LEADING EQUITY				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	1 816 755	-
UBS AG	United Kingdom	USD	816 773	-
Total		USD	2 633 528	-

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 2019:

Non-cash collateral	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
		Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	5 908 184	-	-
Total	USD	5 908 184	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 329 971	-	-
Total	USD	1 329 971	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	16 884 637	-	-
Total	USD	16 884 637	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	3 539	-	-
Total	EUR	3 539	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	25 266 031	-	-
Total	USD	25 266 031	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	5 177 400 461	-	-
Total	JPY	5 177 400 461	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	22 786 973	-	-
Total	EUR	22 786 973	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	18 164 983	-	-
Total	CHF	18 164 983	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	22 030 046	-	-
Total	CHF	22 030 046	-	-
US LEADING EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	2 893 256	-	-
Total	USD	2 893 256	-	-

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 2019:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	4 559 331	-
GBP	USD	-	-	470 789	-
SEK	USD	-	-	80 584	-
USD	USD	-	-	797 480	-
Total	USD	-	-	5 908 184	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	116 689	-
EUR	USD	-	-	916 257	-
GBP	USD	-	-	156 071	-
USD	USD	-	-	140 954	-
Total	USD	-	-	1 329 971	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	224,907	-
CAD	USD	-	-	209 100	-
EUR	USD	-	-	11 514 297	-
GBP	USD	-	-	3 064 062	-
NOK	USD	-	-	199 620	-
SEK	USD	-	-	2 789	-
USD	USD	-	-	1 669 862	-
Total	USD	-	-	16 884 637	-
EUROLAND VALUE EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	708	-
EUR	EUR	-	-	2 158	-
USD	EUR	-	-	673	-
Total	EUR	-	-	3 539	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	14 191	-
EUR	USD	-	-	15 619 909	-
GBP	USD	-	-	4 482 800	-
SEK	USD	-	-	683 461	-
USD	USD	-	-	4 465 670	-
Total	USD	-	-	25 266 031	-
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	3 932 035	-
EUR	JPY	-	-	2 311 945 852	-
GBP	JPY	-	-	596 026 561	-
JPY	JPY	-	-	2 183 343 473	-
SEK	JPY	-	-	7 589 546	-
USD	JPY	-	-	74 562 994	-
Total	JPY	-	-	5 177 400 461	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	1 721 720	-
EUR	EUR	-	-	14 586 247	-
GBP	EUR	-	-	3 149 712	-
SEK	EUR	-	-	14 801	-
USD	EUR	-	-	3 314 493	-
Total	EUR	-	-	22 786 973	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	623,902	-
CAD	CHF	-	-	1 043 431	-
EUR	CHF	-	-	10 829 224	-
GBP	CHF	-	-	2 631 426	-
NOK	CHF	-	-	489 925	-
SEK	CHF	-	-	34 653	-
USD	CHF	-	-	2 512 422	-
Total	CHF	-	-	18 164 983	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	583,405	-
CAD	CHF	-	-	929 537	-
EUR	CHF	-	-	13 750 416	-
GBP	CHF	-	-	3 279 746	-
NOK	CHF	-	-	493 778	-
SEK	CHF	-	-	71 349	-
USD	CHF	-	-	2 921 815	-
Total	CHF	-	-	22 030 046	-
US LEADING EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	1 964 587	-
GBP	USD	-	-	432 477	-
SEK	USD	-	-	66 885	-
USD	USD	-	-	429 307	-
Total	USD	-	-	2 893 256	-

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 2019:

		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
Maturity tenor	Sub-fund currency					
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	33 574	-	-	-	-
one week to one month	USD	476 745	-	-	-	-
one to three months	USD	163 227	-	-	-	-
three months to one year	USD	310 511	-	-	-	-
more than one year	USD	4 924 127	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	5 908 184	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	17 527	-	-	-	-
three months to one year	USD	63 491	-	-	-	-
more than one year	USD	1 248 953	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 329 971	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	46 632	-	-	-	-
three months to one year	USD	295 665	-	-	-	-
more than one year	USD	16 542 340	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	16 884 637	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	-	-	-
three months to one year	EUR	-	-	-	-	-
more than one year	EUR	3 539	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	3 539	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	1 070 724	-	-	-	-
one to three months	USD	146 596	-	-	-	-
three months to one year	USD	736 577	-	-	-	-
more than one year	USD	23 312 134	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	25 266 031	-	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	OTC derivative transactions			
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	-	-	-	-	-
one to three months	JPY	16 763 830	-	-	-	-
three months to one year	JPY	75 649 302	-	-	-	-
more than one year	JPY	5 084 987 329	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	5 177 400 461	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	1 004 088	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 120 715	-	-	-	-
more than one year	EUR	20 662 170	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	22 786 973	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	682 879	-	-	-	-
one to three months	CHF	2 792	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 423 949	-	-	-	-
more than one year	CHF	16 055 363	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	18 164 983	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	38 861	-	-	-	-
one to three months	CHF	110 648	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 032 533	-	-	-	-
more than one year	CHF	20 848 004	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	22 030 046	-	-	-	-
US LEADING EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	104 783	-	-	-	-
one to three months	USD	22 835	-	-	-	-
three months to one year	USD	64 337	-	-	-	-
more than one year	USD	2 701 301	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	2 893 256	-	-	-	-

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 2019:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	5 547 680	-
Total	USD	5 547 680	-
CHINA EVOLUTION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	1 214 206	-
Total	USD	1 214 206	-
EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	15 464 172	-
Total	USD	15 464 172	-
EUROLAND VALUE EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	3 357	-
Total	EUR	3 357	-
HEALTH INNOVATION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	23 189 353	-
Total	USD	23 189 353	-
JAPAN EQUITY			
less than one day	JPY	-	-
one day to one week	JPY	-	-
one week to one month	JPY	-	-
one to three months	JPY	-	-
three months to one year	JPY	-	-
more than one year	JPY	-	-
open	JPY	4 919 087 224	-
Total	JPY	4 919 087 224	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	21 229 202	-
Total	EUR	21 229 202	-
SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	15 915 076	-
Total	CHF	15 915 076	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	19 568 371	-
Total	CHF	19 568 371	-
US LEADING EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	2 633 528	-
Total	USD	2 633 528	-

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

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2019:

	Currency	Securities lent	OTC derivative transactions
		Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	108 500 001	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	51 381 638	-
Total	CHF	159 881 639	-
Bilateral	CHF	3 448 880	-

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.

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

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

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2019, 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' Depositary (or through its delegates) or through a third party Depositary, as at 30 June 2019:

Depositary	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
ASIA FOCUS EQUITY		
JP Morgan Chase Bank	USD	2 370 871
State Street Bank	USD	3 537 313
Total	USD	5 908 184
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	710 321
JP Morgan Chase Bank	USD	619 650
Total	USD	1 329 971
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	10 065 530
JP Morgan Chase Bank	USD	6 819 107
Total	USD	16 884 637
EUROLAND VALUE EQUITY		
Bank of New-York	EUR	3 539
Total	EUR	3 539
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	5 157 777
JP Morgan Chase Bank	USD	20 108 254
Total	USD	25 266 031
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	5 173 344 126
JP Morgan Chase Bank	JPY	4 056 335
Total	JPY	5 177 400 461
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	19 113 212
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 673 761
Total	EUR	22 786 973
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	10 887 580
JP Morgan Chase Bank	CHF	7 277 403
Total	CHF	18 164 983
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New-York	CHF	13 130 173
JP Morgan Chase Bank	CHF	8 899 873
Total	CHF	22 030 046

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
US LEADING EQUITY		
Bank of New-York	USD	925 430
JP Morgan Chase Bank	USD	1 967 826
Total	USD	2 893 256

Data on return and cost

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

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

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

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR 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**
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*

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

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

Performance

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	-3.98%	-0.35%	-6.62%	-1.06%	8.17%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-4.48%	-0.72%	-8.11%	-2.17%	-3.87%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-2.87%	0.83%	-4.06%	1.72%	3.20%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.96%	2.57%	0.25%	5.42%	6.60%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-3.40%	-0.35%	-4.95%	-1.06%	13.88%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-3.97%	-0.35%	-6.61%	-1.06%	8.01%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-4.47%	-0.72%	-8.10%	-2.17%	-3.84%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-2.86%	0.83%	-4.07%	1.72%	2.87%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-0.99%	2.57%	0.23%	5.42%	6.45%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-3.41%	-0.35%	-4.95%	-1.06%	13.92%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-3.91%	-0.72%	-6.45%	-2.17%	1.03%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-2.29%	0.83%	-2.36%	1.72%	7.38%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	-0.39%	2.57%	2.08%	5.42%	11.15%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-4.68%	-0.35%	-8.66%	-1.06%	1.55%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	-3.42%	-0.35%	-	-	-5.38%	-0.53%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-2.32%	0.83%	-2.39%	1.72%	1.57%	3.26%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	-4.56%	-0.48%	48.59%	38.62%	44.86%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-4.57%	-0.48%	48.60%	38.62%	44.63%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-3.73%	-0.48%	52.36%	38.62%	55.42%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-5.26%	-0.48%	45.53%	38.62%	35.94%	-
ASIA FOCUS EQUITY*	I1	EUR	-	-	-	-	2.04%	1.28%
ASIA FOCUS EQUITY*	R	GBP	-	-	-	-	2.79%	1.67%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-3.73%	-0.48%	-	-	-9.17%	-6.50%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-11.71%	-6.73%	45.88%	49.47%	58.85%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-11.71%	-6.73%	45.87%	49.47%	58.81%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-10.95%	-6.73%	49.64%	49.47%	66.55%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-12.37%	-6.73%	42.63%	49.47%	52.33%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-12.72%	-8.41%	48.77%	49.59%	26.44%	18.20%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-7.56%	-3.24%	-	-	16.12%	22.25%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-10.96%	-6.73%	-	-	-11.11%	-8.20%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	S	CHF	-	-	-	-	-5.33%	-5.91%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-0.42%	-0.62%	35.48%	35.62%	23.52%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	3.91%	3.76%	31.80%	32.20%	19.49%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	5.18%	4.99%	42.04%	42.34%	45.85%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	1.42%	1.21%	35.34%	35.51%	20.16%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	4.79%	3.76%	35.13%	32.20%	23.90%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	6.12%	4.99%	-	-	3.89%	2.76%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	2.23%	1.21%	38.64%	35.51%	24.47%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	7.11%	4.99%	-	-	10.03%	8.78%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	0.36%	-0.62%	38.84%	35.62%	27.92%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	4.74%	3.76%	35.06%	32.20%	23.80%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	6.01%	4.99%	45.50%	42.34%	51.08%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	2.23%	1.21%	38.70%	35.51%	24.34%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-0.43%	-0.62%	35.46%	35.62%	23.43%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	3.91%	3.76%	31.79%	32.20%	19.48%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	5.17%	4.99%	42.04%	42.34%	45.86%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	1.42%	1.21%	35.34%	35.51%	29.04%	10.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	0.37%	-0.62%	38.83%	35.62%	27.95%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	4.74%	3.76%	34.99%	32.20%	23.72%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	6.02%	4.99%	45.49%	42.34%	71.36%	40.72%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	2.24%	1.21%	38.66%	35.51%	35.96%	10.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	3.13%	3.76%	28.86%	32.20%	15.63%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	0.66%	1.21%	32.32%	35.51%	16.30%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	3.27%	1.21%	-	-	-1.25%	-3.00%

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	5.15%	3.76%	-	-	-0.72%	0.86%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	0.37%	-0.62%	38.86%	35.62%	27.97%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	4.74%	3.76%	35.00%	32.20%	23.69%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	6.01%	4.99%	45.60%	42.34%	51.03%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	2.23%	1.21%	38.62%	35.51%	24.34%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	5.11%	3.76%	36.44%	32.20%	34.76%	30.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	6.39%	4.99%	47.02%	42.34%	69.64%	63.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	2.59%	1.21%	40.07%	35.51%	38.48%	33.51%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	6.92%	4.99%	-	-	-0.38%	1.05%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	EUR	-4.31%	2.01%	41.81%	31.50%	122.92%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	GBP	-3.25%	3.22%	52.48%	41.59%	27.84%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ah	USD	-0.97%	5.36%	51.56%	36.79%	21.21%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ca	EUR	-3.59%	2.01%	45.04%	31.50%	64.21%	58.61%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ra	GBP	-2.53%	3.22%	55.89%	41.59%	26.59%	41.85%
EUROLAND VALUE EQUITY	Sa1	GBP	-2.32%	3.22%	-	-	-4.53%	7.49%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	EUR	-4.30%	2.01%	41.82%	31.50%	123.03%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	GBP	-3.25%	3.22%	52.43%	41.59%	27.81%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	Bh	USD	-0.97%	5.36%	51.54%	36.79%	21.16%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	EUR	-3.58%	2.01%	45.03%	31.50%	155.27%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ch	USD	-0.23%	5.36%	54.97%	36.79%	25.82%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	E	EUR	-5.01%	2.01%	38.68%	31.50%	46.98%	82.22%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	EUR	-3.57%	2.01%	-	-	3.15%	13.77%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	GBP	-2.51%	3.22%	55.92%	41.59%	33.03%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	S1	GBP	-2.32%	3.22%	-	-	-8.17%	5.40%
EUROPE FOCUS EQUITY	A	EUR	-3.44%	4.46%	21.47%	26.72%	289.15%	519.99%
EUROPE FOCUS EQUITY	B	EUR	-3.43%	4.46%	21.48%	26.72%	314.67%	513.17%
EUROPE FOCUS EQUITY	C	EUR	-2.71%	4.46%	24.24%	26.72%	35.48%	102.98%
EUROPE FOCUS EQUITY	E	EUR	-4.15%	4.46%	18.78%	26.72%	-8.57%	82.45%
EUROPE FOCUS EQUITY	R	EUR	-2.71%	4.46%	-	-	0.49%	4.66%
GERMAN FOCUS EQUITY	A	EUR	-2.88%	-0.94%	22.38%	29.00%	659.61%	450.48%
GERMAN FOCUS EQUITY	B	EUR	-2.87%	-0.94%	22.38%	29.00%	660.74%	450.48%
GERMAN FOCUS EQUITY	C	EUR	-2.10%	-0.94%	25.34%	29.00%	231.69%	152.87%
GERMAN FOCUS EQUITY	E	EUR	-3.60%	-0.94%	19.66%	29.00%	109.00%	137.32%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	2.52%	10.84%	23.28%	27.68%	272.92%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	2.52%	10.84%	23.28%	27.68%	272.94%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	-0.88%	8.49%	14.08%	22.40%	0.56%	23.21%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	3.13%	10.84%	25.52%	27.68%	302.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	-0.28%	8.49%	-	-	2.50%	13.51%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	1.75%	10.84%	20.54%	27.68%	243.04%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	-1.62%	8.49%	11.55%	22.40%	15.68%	31.78%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	7.00%	14.98%	-	-	12.18%	18.85%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-4.34%	-1.77%	17.23%	23.10%	42.78%	35.77%
JAPAN EQUITY	A	JPY	-8.99%	-6.80%	26.09%	32.52%	81.01%	33.45%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-10.12%	-7.98%	21.11%	27.78%	58.53%	66.50%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-9.89%	-7.84%	21.91%	29.26%	23.74%	27.84%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	-6.86%	-4.79%	31.07%	38.90%	43.05%	52.53%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	-9.18%	-7.84%	-	-	-6.17%	-3.33%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	-3.63%	-1.77%	-	-	-6.13%	-4.19%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-4.36%	-1.77%	17.29%	23.10%	41.61%	35.77%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-8.98%	-6.80%	26.10%	32.52%	80.96%	33.45%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-10.13%	-7.98%	21.10%	27.78%	58.59%	66.50%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-9.86%	-7.84%	21.94%	29.26%	23.82%	27.84%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	-6.85%	-4.79%	31.07%	38.90%	43.09%	52.53%
JAPAN EQUITY	C	EUR	-3.62%	-1.77%	19.90%	23.10%	56.33%	35.77%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-8.31%	-6.80%	28.94%	32.52%	71.22%	42.34%

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-9.46%	-7.98%	23.84%	27.78%	66.40%	66.50%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	-9.19%	-7.84%	24.70%	29.26%	29.59%	27.84%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	-6.15%	-4.79%	34.04%	38.90%	50.09%	52.53%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-5.05%	-1.77%	14.64%	23.10%	28.88%	35.77%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-9.67%	-6.80%	23.29%	32.52%	36.47%	57.15%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-10.56%	-7.84%	19.20%	29.26%	4.91%	11.18%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-8.14%	-6.80%	-	-	-5.60%	-3.88%
JAPAN EQUITY	R	EUR	-3.62%	-1.77%	-	-	-6.13%	-4.19%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-2.10%	-0.61%	-	-	4.66%	6.99%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-8.30%	-6.80%	28.95%	32.52%	-0.53%	0.38%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	-9.16%	-7.84%	24.78%	29.26%	-4.48%	-3.54%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	-7.92%	-7.11%	-	-	2.60%	5.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	1.78%	-	59.88%	-	113.52%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	6.32%	-	55.97%	-	209.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	3.63%	-	59.62%	-	137.29%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	7.13%	-	59.50%	-	57.83%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	8.65%	-	72.25%	-	73.60%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	1.78%	-	59.88%	-	113.49%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	6.32%	-	55.93%	-	209.89%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	7.75%	-	68.12%	-	101.04%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	3.63%	-	59.60%	-	137.28%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	2.54%	-	63.51%	-	133.05%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	7.13%	-	59.53%	-	238.32%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	8.57%	-	71.95%	-	114.64%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	4.41%	-	63.24%	-	159.14%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	5.53%	-	52.50%	-	184.68%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	2.86%	-	56.07%	-	117.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	2.55%	-	-	-	12.74%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	7.12%	-	-	-	19.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	4.41%	-	-	-	12.69%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	7.31%	15.98%	42.86%	38.30%	654.78%	1,043.62%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	8.11%	15.98%	-	-	6.69%	15.24%
SWISS EQUITY	B	CHF	7.31%	15.98%	42.86%	38.30%	655.39%	1,043.62%
SWISS EQUITY	C	CHF	8.11%	15.98%	46.10%	38.30%	140.96%	157.22%
SWISS EQUITY	E	CHF	6.51%	15.98%	39.69%	38.30%	60.38%	130.03%
SWISS EQUITY	R	CHF	8.12%	15.98%	-	-	7.00%	15.76%
SWISS EQUITY*	S	CHF	-	-	-	-	10.01%	9.02%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-1.28%	-0.09%	52.03%	41.49%	825.05%	1,106.12%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-0.34%	-0.09%	-	-	-2.82%	-2.38%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-1.28%	-0.09%	52.03%	41.49%	826.21%	1,106.12%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-0.34%	-0.09%	56.42%	41.49%	354.52%	330.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-2.02%	-0.09%	48.66%	41.49%	109.52%	233.42%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-0.33%	-0.09%	-	-	-2.81%	-2.38%
US LEADING EQUITY	A	USD	13.26%	9.60%	50.44%	46.41%	590.86%	1,093.95%
US LEADING EQUITY	B	USD	13.26%	9.60%	50.44%	46.41%	700.68%	1,366.71%
US LEADING EQUITY	C	USD	14.16%	9.60%	54.08%	46.41%	164.01%	207.17%
US LEADING EQUITY	E	USD	12.41%	9.60%	47.11%	46.41%	100.16%	225.25%

*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.

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.33	-	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.78	-	0.78
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.03	-	2.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.02	-	2.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.74	-	2.74
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.17	-	1.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.16	-	1.16
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.63	-	2.63
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
EUROLAND VALUE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.93	-	0.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.19	-	0.19
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
EUROPE FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.48	-	2.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
GERMAN FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.53	-	2.53

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.19	-	1.19
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.86	-	1.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.86	-	1.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.63	-	2.63
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
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	1.23	-	1.23
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	2.03	-	2.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.29	-	1.29
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	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75

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

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
US LEADING EQUITY				
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	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.74	-	2.74

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 %
EUROPE FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.07	-	1.07

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR 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**
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*

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

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

Performance

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	A	EUR	-3.98%	-0.35%	-6.62%	-1.06%	8.17%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-4.48%	-0.72%	-8.11%	-2.17%	-3.87%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-2.87%	0.83%	-4.06%	1.72%	3.20%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.96%	2.57%	0.25%	5.42%	6.60%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-3.40%	-0.35%	-4.95%	-1.06%	13.88%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-3.97%	-0.35%	-6.61%	-1.06%	8.01%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-4.47%	-0.72%	-8.10%	-2.17%	-3.84%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-2.86%	0.83%	-4.07%	1.72%	2.87%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-0.99%	2.57%	0.23%	5.42%	6.45%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-3.41%	-0.35%	-4.95%	-1.06%	13.92%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-3.91%	-0.72%	-6.45%	-2.17%	1.03%	-3.10%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-2.29%	0.83%	-2.36%	1.72%	7.38%	4.51%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	-0.39%	2.57%	2.08%	5.42%	11.15%	7.18%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-4.68%	-0.35%	-8.66%	-1.06%	1.55%	1.33%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	-3.42%	-0.35%	-	-	-5.38%	-0.53%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-2.32%	0.83%	-2.39%	1.72%	1.57%	3.26%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	-4.56%	-0.48%	48.59%	38.62%	44.86%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-4.57%	-0.48%	48.60%	38.62%	44.63%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-3.73%	-0.48%	52.36%	38.62%	55.42%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-5.26%	-0.48%	45.53%	38.62%	35.94%	-
ASIA FOCUS EQUITY*	I1	EUR	-	-	-	-	2.04%	1.28%
ASIA FOCUS EQUITY*	R	GBP	-	-	-	-	2.79%	1.67%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-3.73%	-0.48%	-	-	-9.17%	-6.50%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-11.71%	-6.73%	45.88%	49.47%	58.85%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-11.71%	-6.73%	45.87%	49.47%	58.81%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-10.95%	-6.73%	49.64%	49.47%	66.55%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-12.37%	-6.73%	42.63%	49.47%	52.33%	36.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-12.72%	-8.41%	48.77%	49.59%	26.44%	18.20%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-7.56%	-3.24%	-	-	16.12%	22.25%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-10.96%	-6.73%	-	-	-11.11%	-8.20%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	S	CHF	-	-	-	-	-5.33%	-5.91%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-0.42%	-0.62%	35.48%	35.62%	23.52%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	3.91%	3.76%	31.80%	32.20%	19.49%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	5.18%	4.99%	42.04%	42.34%	45.85%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	1.42%	1.21%	35.34%	35.51%	20.16%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	4.79%	3.76%	35.13%	32.20%	23.90%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	6.12%	4.99%	-	-	3.89%	2.76%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	2.23%	1.21%	38.64%	35.51%	24.47%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	la1	GBP	7.11%	4.99%	-	-	10.03%	8.78%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	0.36%	-0.62%	38.84%	35.62%	27.92%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	4.74%	3.76%	35.06%	32.20%	23.80%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	6.01%	4.99%	45.50%	42.34%	51.08%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	2.23%	1.21%	38.70%	35.51%	24.34%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-0.43%	-0.62%	35.46%	35.62%	23.43%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	3.91%	3.76%	31.79%	32.20%	19.48%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	5.17%	4.99%	42.04%	42.34%	45.86%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	1.42%	1.21%	35.34%	35.51%	29.04%	10.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	0.37%	-0.62%	38.83%	35.62%	27.95%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	4.74%	3.76%	34.99%	32.20%	23.72%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	6.02%	4.99%	45.49%	42.34%	71.36%	40.72%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	2.24%	1.21%	38.66%	35.51%	35.96%	10.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	3.13%	3.76%	28.86%	32.20%	15.63%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	0.66%	1.21%	32.32%	35.51%	16.30%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	3.27%	1.21%	-	-	-1.25%	-3.00%

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	J1	EUR	5.15%	3.76%	-	-	-0.72%	0.86%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	0.37%	-0.62%	38.86%	35.62%	27.97%	21.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	4.74%	3.76%	35.00%	32.20%	23.69%	17.68%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	6.01%	4.99%	45.60%	42.34%	51.03%	43.62%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	2.23%	1.21%	38.62%	35.51%	24.34%	18.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	5.11%	3.76%	36.44%	32.20%	34.76%	30.27%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	6.39%	4.99%	47.02%	42.34%	69.64%	63.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	2.59%	1.21%	40.07%	35.51%	38.48%	33.51%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	6.92%	4.99%	-	-	-0.38%	1.05%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	EUR	-4.31%	2.01%	41.81%	31.50%	122.92%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	A	GBP	-3.25%	3.22%	52.48%	41.59%	27.84%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ah	USD	-0.97%	5.36%	51.56%	36.79%	21.21%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ca	EUR	-3.59%	2.01%	45.04%	31.50%	64.21%	58.61%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ra	GBP	-2.53%	3.22%	55.89%	41.59%	26.59%	41.85%
EUROLAND VALUE EQUITY	Sa1	GBP	-2.32%	3.22%	-	-	-4.53%	7.49%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	EUR	-4.30%	2.01%	41.82%	31.50%	123.03%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	B	GBP	-3.25%	3.22%	52.43%	41.59%	27.81%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	Bh	USD	-0.97%	5.36%	51.54%	36.79%	21.16%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	C	EUR	-3.58%	2.01%	45.03%	31.50%	155.27%	102.88%
EUROLAND VALUE EQUITY	Ch	USD	-0.23%	5.36%	54.97%	36.79%	25.82%	37.12%
EUROLAND VALUE EQUITY	E	EUR	-5.01%	2.01%	38.68%	31.50%	46.98%	82.22%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	EUR	-3.57%	2.01%	-	-	3.15%	13.77%
EUROLAND VALUE EQUITY	R	GBP	-2.51%	3.22%	55.92%	41.59%	33.03%	44.93%
EUROLAND VALUE EQUITY	S1	GBP	-2.32%	3.22%	-	-	-8.17%	5.40%
EUROPE FOCUS EQUITY	A	EUR	-3.44%	4.46%	21.47%	26.72%	289.15%	519.99%
EUROPE FOCUS EQUITY	B	EUR	-3.43%	4.46%	21.48%	26.72%	314.67%	513.17%
EUROPE FOCUS EQUITY	C	EUR	-2.71%	4.46%	24.24%	26.72%	35.48%	102.98%
EUROPE FOCUS EQUITY	E	EUR	-4.15%	4.46%	18.78%	26.72%	-8.57%	82.45%
EUROPE FOCUS EQUITY	R	EUR	-2.71%	4.46%	-	-	0.49%	4.66%
GERMAN FOCUS EQUITY	A	EUR	-2.88%	-0.94%	22.38%	29.00%	659.61%	450.48%
GERMAN FOCUS EQUITY	B	EUR	-2.87%	-0.94%	22.38%	29.00%	660.74%	450.48%
GERMAN FOCUS EQUITY	C	EUR	-2.10%	-0.94%	25.34%	29.00%	231.69%	152.87%
GERMAN FOCUS EQUITY	E	EUR	-3.60%	-0.94%	19.66%	29.00%	109.00%	137.32%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	2.52%	10.84%	23.28%	27.68%	272.92%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	2.52%	10.84%	23.28%	27.68%	272.94%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	-0.88%	8.49%	14.08%	22.40%	0.56%	23.21%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	3.13%	10.84%	25.52%	27.68%	302.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	-0.28%	8.49%	-	-	2.50%	13.51%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	1.75%	10.84%	20.54%	27.68%	243.04%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	-1.62%	8.49%	11.55%	22.40%	15.68%	31.78%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	7.00%	14.98%	-	-	12.18%	18.85%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-4.34%	-1.77%	17.23%	23.10%	42.78%	35.77%
JAPAN EQUITY	A	JPY	-8.99%	-6.80%	26.09%	32.52%	81.01%	33.45%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-10.12%	-7.98%	21.11%	27.78%	58.53%	66.50%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-9.89%	-7.84%	21.91%	29.26%	23.74%	27.84%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	-6.86%	-4.79%	31.07%	38.90%	43.05%	52.53%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	-9.18%	-7.84%	-	-	-6.17%	-3.33%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	-3.63%	-1.77%	-	-	-6.13%	-4.19%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-4.36%	-1.77%	17.29%	23.10%	41.61%	35.77%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-8.98%	-6.80%	26.10%	32.52%	80.96%	33.45%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-10.13%	-7.98%	21.10%	27.78%	58.59%	66.50%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-9.86%	-7.84%	21.94%	29.26%	23.82%	27.84%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	-6.85%	-4.79%	31.07%	38.90%	43.09%	52.53%
JAPAN EQUITY	C	EUR	-3.62%	-1.77%	19.90%	23.10%	56.33%	35.77%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-8.31%	-6.80%	28.94%	32.52%	71.22%	42.34%

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
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-9.46%	-7.98%	23.84%	27.78%	66.40%	66.50%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	-9.19%	-7.84%	24.70%	29.26%	29.59%	27.84%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	-6.15%	-4.79%	34.04%	38.90%	50.09%	52.53%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-5.05%	-1.77%	14.64%	23.10%	28.88%	35.77%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-9.67%	-6.80%	23.29%	32.52%	36.47%	57.15%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-10.56%	-7.84%	19.20%	29.26%	4.91%	11.18%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-8.14%	-6.80%	-	-	-5.60%	-3.88%
JAPAN EQUITY	R	EUR	-3.62%	-1.77%	-	-	-6.13%	-4.19%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-2.10%	-0.61%	-	-	4.66%	6.99%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-8.30%	-6.80%	28.95%	32.52%	-0.53%	0.38%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	-9.16%	-7.84%	24.78%	29.26%	-4.48%	-3.54%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	-7.92%	-7.11%	-	-	2.60%	5.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	1.78%	-	59.88%	-	113.52%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	6.32%	-	55.97%	-	209.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	3.63%	-	59.62%	-	137.29%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	7.13%	-	59.50%	-	57.83%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	8.65%	-	72.25%	-	73.60%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	1.78%	-	59.88%	-	113.49%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	6.32%	-	55.93%	-	209.89%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	7.75%	-	68.12%	-	101.04%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	3.63%	-	59.60%	-	137.28%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	2.54%	-	63.51%	-	133.05%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	7.13%	-	59.53%	-	238.32%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	8.57%	-	71.95%	-	114.64%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	4.41%	-	63.24%	-	159.14%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	5.53%	-	52.50%	-	184.68%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	2.86%	-	56.07%	-	117.94%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	2.55%	-	-	-	12.74%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	7.12%	-	-	-	19.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	4.41%	-	-	-	12.69%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	7.31%	15.98%	42.86%	38.30%	654.78%	1,043.62%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	8.11%	15.98%	-	-	6.69%	15.24%
SWISS EQUITY	B	CHF	7.31%	15.98%	42.86%	38.30%	655.39%	1,043.62%
SWISS EQUITY	C	CHF	8.11%	15.98%	46.10%	38.30%	140.96%	157.22%
SWISS EQUITY	E	CHF	6.51%	15.98%	39.69%	38.30%	60.38%	130.03%
SWISS EQUITY	R	CHF	8.12%	15.98%	-	-	7.00%	15.76%
SWISS EQUITY*	S	CHF	-	-	-	-	10.01%	9.02%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-1.28%	-0.09%	52.03%	41.49%	825.05%	1,106.12%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-0.34%	-0.09%	-	-	-2.82%	-2.38%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-1.28%	-0.09%	52.03%	41.49%	826.21%	1,106.12%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-0.34%	-0.09%	56.42%	41.49%	354.52%	330.21%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-2.02%	-0.09%	48.66%	41.49%	109.52%	233.42%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-0.33%	-0.09%	-	-	-2.81%	-2.38%
US LEADING EQUITY	A	USD	13.26%	9.60%	50.44%	46.41%	590.86%	1,093.95%
US LEADING EQUITY	B	USD	13.26%	9.60%	50.44%	46.41%	700.68%	1,366.71%
US LEADING EQUITY	C	USD	14.16%	9.60%	54.08%	46.41%	164.01%	207.17%
US LEADING EQUITY	E	USD	12.41%	9.60%	47.11%	46.41%	100.16%	225.25%

*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".

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.33	-	1.33
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.78	-	0.78
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.03	-	2.03
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.02	-	2.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.74	-	2.74
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.17	-	1.17
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.16	-	1.16
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89

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

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.63	-	2.63
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
EUROLAND VALUE EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.93	-	0.93
Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.19	-	0.19
Accumulation shares (Shares S1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
EUROPE FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.48	-	2.48
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
GERMAN FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.53	-	2.53

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM Multistock -				
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.19	-	1.19
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.86	-	1.86
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.86	-	1.86
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.63	-	2.63
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
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	1.23	-	1.23
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	2.03	-	2.03
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.29	-	1.29
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	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75

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

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
US LEADING EQUITY				
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	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.74	-	2.74
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 %
EUROPE FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.07	-	1.07

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY
CHINA EVOLUTION EQUITY
EMERGING MARKETS EQUITY
EUROLAND VALUE EQUITY
EUROPE FOCUS 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*

* Siehe Appendix I.

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	Simulations-Modell**
			Tiefstwert	Höchstwert		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Absolute VaR	10.00%	1.66%	3.94%	2.61%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2018 - 30.06.2019 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	105.94%				

* 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 -

ASIA FOCUS EQUITY
CHINA EVOLUTION EQUITY
EMERGING MARKETS EQUITY
EUROLAND VALUE EQUITY
EUROPE FOCUS 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*

* See Appendix I.

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%	1.66%	3.94%	2.61%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2018 - 30.06.2019		Sum of Notionals Approach		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	105.94%				

* See Appendix I.

** Parameter VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetricsobservation TM, 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 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) S.A. verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2018. GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamtvermögen von 53.4 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Management Company 2.71mio. EUR

Davon fest: 2.36mio. EUR

Davon variabel: 0.35mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Management Company: 22

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft 2.99mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.09mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.90mio. EUR

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 14.71mio. EUR

Davon fest: 3.18mio. EUR

Davon variabel: 11.53mio. EUR

Anmerkungen

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

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre 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. 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 2018 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 53.4 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.71m EUR

Of which fixed: 2.36m EUR

Of which variable: 0.35m EUR

Number of Management Company employees: 22

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.99m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.09m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 14.71m EUR

Of which fixed: 3.18m EUR

Of which variable: 11.53m EUR

Notes

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

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

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxembourg / 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 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88