

GAM Multistock

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2020 (geprüft) / as at 30 June 2020 (audited)

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

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

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der 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 and semi-annual reports, as well as the information based on the SFAMA guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B32188

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	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)	34
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	36
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	46
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	52
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	59
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY*	73
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*	76
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY*	78
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	80
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	87
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	95
GAM Multistock - SWISS EQUITY	102
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	107
GAM Multistock - US LEADING EQUITY*	113
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	115
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	117
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	139
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	153
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	155
Adressen / Addresses	159

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Kaspar Böhni
(seit dem 4. Juli 2019 / since 4 July 2019)
Head of Global Products & Fund Development
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

Dirk Kubisch

(seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019)
COO Sales and Distribution Sales Management
GAM Investment Management (Switzerland) S.A.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa

(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring

(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Steve Kieffer

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

Nils Kruse

(bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - US LEADING EQUITY
(bis zum 17. Oktober 2019 / until 17 October 2019):
Wellington Management International Ltd.
Cardinal Place
80 Victoria Street
SW1E 5JL London

Organisation & Management

Für die Subfonds / For the sub-funds

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY,
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY*,
(bis zum 6. Februar 2020 / until 6 February 2020),
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*,
(bis zum 17. Oktober 2019 / until 17 October 2019),
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY*,
(bis zum 6. Februar 2020 / until 6 February 2020),
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Für den Subfonds / For the sub-fund

GAM Multistock - JAPAN EQUITY
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8005 Zürich / Zurich
und/and
GAM Systematic LLP
(vormals / formerly Cantab Capital Partners LLP)
(seit dem 2. Januar 2020) / since 2 January 2020
126-130 Hills Road
CB2 1RE Cambridge

Für den Subfonds / For the sub-fund

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG,
Zweigniederlassung Lugano
Via F. Pelli
CH - 6900 Lugano

Für die übrigen Subfonds / For all other sub-funds:

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8005 Zürich / Zurich

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

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Wertpapierleih-Stelle / Lending agent

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:
GAM (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstraße 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:
ABN AMRO Bank N.V.
(vormals / formerly ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.)
(seit dem 30. August 2019 / since 30 August 2019)
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

Organisation & Management

Vertreter in Frankreich / Representative in France:

Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 Paris

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:

GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
SW1A 1NX London

Vertreter in Irland / Representative in Ireland:

GAM Fund Management Limited
George's Court
54-62 Towsend Street
Dublin 2

Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:

LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Zahlstelle in Spanien / Paying Agent in Spain:

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

Zahlstelle in Taiwan / Paying Agent in Taiwan:

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

Zahlstelle in Sweden / Paying Agent in Sweden:

MFEX Mutual Funds Exchange AB
Grev Turegatan 19
SE - 114 38 Stockholm

Zahlstelle in Zypern / Paying Agent in Cyprus:

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

*Siehe Appendix I / See Appendix I.



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 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2020;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2020;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem 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 und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der 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, 12. Oktober 2020

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 2020, 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 2020;
- the securities portfolio as at 30 June 2020;
- 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.

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

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



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

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

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

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

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

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds 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, 12 October 2020

Marc Schernberg

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2020) 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 2020
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investors,

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

The Board of Directors confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year (30 June 2020).

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 2020
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Während des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien 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 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 zum Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

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 Umrechnung und Zusammenfassung der "Veränderung des Nettovermögens" der einzelnen Subfonds aus der jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

Das Fondsportfolio kann Wertpapiere enthalten, die schwer zu bewerten sind (z.B. kein aktuell verfügbarer Preis (stale price), begrenzte Preisquellen). In diesen Fällen werden die betreffenden Wertpapiere mithilfe einer regelmäßig durchgeführten detaillierten Analyse überwacht, die mindestens monatlich durchgeführt wird. Vierteljährlich erfolgt darüber hinaus eine allgemeinere Analyse. Dieses Monitoring erfolgt nach den Grundsätzen und Kriterien, wie sie vom Verwaltungsrat der 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 2020 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	6 681 079
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 630 464
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	20 326 133
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	9 467 362
JAPAN EQUITY	JPY	3 202 716 171
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	16 043 505
SWISS EQUITY	CHF	5 509 021
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14 012 555

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	7 096 951	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 717 466	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	21 516 710	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	10 788 608	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	3 371 408 200	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 341 325	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	5 804 706	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14 952 179	Wertpapiere

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

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	57 182	16 583	40 599
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	39 604	11 485	28 119
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	309 492	89 753	219 739
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	2 065	599	1 466
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	2 006	582	1 424
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	40 473	11 737	28 736
JAPAN EQUITY	JPY	17 026 741	4 937 755	12 088 986
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	364 185	105 614	258 571
SWISS EQUITY	CHF	281 144	81 532	199 612
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	287 034	83 240	203 794
US LEADING EQUITY*	USD	1 197	347	850

*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	ING Bank NV
Credit Suisse AG	Merrill Lynch International
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs International	

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

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

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter „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 im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpomformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

Netto-Zinsertrag/-aufwand auf Bankkonten und Wertpapieren

Netto-Zinsertrag/-aufwand auf Bankkonten und Wertpapieren, beinhaltet tägliche Rückstellung für festverzinsliche Wertpapiere – Rückstellungen von Anleihekupon/Zahlungen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und den damit verbundenen Quellensteuern sowie Zinsen auf Bankkonten und Finanzierungsgebühren für die Differenzverträge. Alle Komponenten werden saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positiver Betrag unter "Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren" oder als negativer Betrag unter "Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapiere" ausgewiesen.

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs

Netto- Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen. In der Vergangenheit wurde dies in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position "Erträge aus Wertpapieren" 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	12 020 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	27 020 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura 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	5 120 000

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

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Jahresende sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Subfonds	Währung	Bankguthaben per 30.Juni 2020
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	22 958
US LEADING EQUITY	USD	2 601
US VALUE EQUITY	USD	3 296

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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/Jh**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S/Sa1/S1**	Aktien S2	
GAM Multistock -									
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-	-	
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-	
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	-	-	0.60%	-	-	-	-	
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-	
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-	
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-	
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-	
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%	
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	-	
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-	
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-	
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-	
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-	
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-	
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-	
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-	
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	

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

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

Servicegebühr

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 2019 bis zum 30. Juni 2020 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	218 677
ASIA FOCUS EQUITY	USD	212 665
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	149 573
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 530 789
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	20 513
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	-
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	20 775
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	26 629
JAPAN EQUITY	JPY	20 027 415
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	92 144
SWISS EQUITY	CHF	21 060
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	28 873
US LEADING EQUITY*	USD	5 301

*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	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	172 698	0	3	172 701
ASIA FOCUS EQUITY	USD	552 372	-	-	552 372
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	207 359	-	61	207 420
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 956 887	-	1 354	2 958 241
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	76 613	-	-	76 613
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	270 335	-	-	270 335
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	423 811	-	-	423 811
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	343 242	-	-	343 242
JAPAN EQUITY	JPY	222 385 048	-	419	222 385 467
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 159 333	-	60	1 159 393
SWISS EQUITY	CHF	871 402	-	18	871 420
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	554 157	-	39	554 196
US LEADING EQUITY*	USD	120 141	-	-	120 141

* 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes were active during the year:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ca shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ia1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- 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
- 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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 30 June 2020 amounts to:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	6 681 079
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 630 464
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	20 326 133
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	9 467 362
JAPAN EQUITY	JPY	3 202 716 171
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	16 043 505
SWISS EQUITY	CHF	5 509 021
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14 012 555

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	7 096 951	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 717 466	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	21 516 710	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	10 788 608	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	3 371 408 200	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 341 325	Securities
SWISS EQUITY	CHF	5 804 706	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14 952 179	Securities

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	57 182	16 583	40 599
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	39 604	11 485	28 119
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	309 492	89 753	219 739
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	2 065	599	1 466
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	2 006	582	1 424
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	40 473	11 737	28 736
JAPAN EQUITY	JPY	17 026 741	4 937 755	12 088 986
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	364 185	105 614	258 571
SWISS EQUITY	CHF	281 144	81 532	199 612
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	287 034	83 240	203 794
US LEADING EQUITY*	USD	1 197	347	850

*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	ING Bank NV
Credit Suisse AG	Merrill Lynch International
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs International	

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

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

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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 changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Net interest income/expense on bank accounts and securities

Net interest income/expense on bank accounts and securities, includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes as well as interest on bank accounts and financing fees for the contracts for differences. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income on bank accounts and securities" or a negative sum under "Net interest expense on bank accounts and securities".

Net amortization / Net accretion

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	12 020 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	27 020 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura 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	5 120 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Nomura International Plc.

Cash balances for the liquidated sub-funds

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

Sub-funds	Currency	Cash Balance as of 30 June 2020
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	22 958
US LEADING EQUITY	USD	2 601
US VALUE EQUITY	USD	3 296

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

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**	Shares I/I1/Ia1**	Shares J1/Jh**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S/Sa1/S1**	Shares S2
GAM Multistock -								
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	-	-	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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

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

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

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Servicing Fee

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

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

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

The transaction costs primarily include brokerage fees. The transaction costs incurred during the financial year are included in the costs of the securities purchased and sold.

During the year from 1 July 2019 to 30 June 2020, 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	218 677
ASIA FOCUS EQUITY	USD	212 665
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	149 573
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 530 789

Notes to the Financial Statements (Appendix)

GAM Multistock -

EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	20 513
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	-
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	20 775
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	26 629
JAPAN EQUITY	JPY	20 027 415
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	92 144
SWISS EQUITY	CHF	21 060
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	28 873
US LEADING EQUITY*	USD	5 301

*See Appendix I.

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

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	172 698	0	3	172 701
ASIA FOCUS EQUITY	USD	552 372	-	-	552 372
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	207 359	-	61	207 420
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 956 887	-	1 354	2 958 241
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	76 613	-	-	76 613
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	270 335	-	-	270 335
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	423 811	-	-	423 811
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	343 242	-	-	343 242
JAPAN EQUITY	JPY	222 385 048	-	419	222 385 467
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 159 333	-	60	1 159 393
SWISS EQUITY	CHF	871 402	-	18	871 420
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	554 157	-	39	554 196
US LEADING EQUITY*	USD	120 141	-	-	120 141

* 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.

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 769 824 153)	1 977 287 659
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	18 136
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	553 584
- Optionen / Options	945 939
- Swaps	12 326 661
Bankguthaben / Bank deposits	116 661 036
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	43 375 184
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	13 258 322
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 026 954
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	753 923
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 589 518
Total Aktiva / Total Assets	2 170 796 916

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	51 457
- Swaps	7 258 417
Bankschulden / Bank liability	475 897
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	2 834 951
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	30 046 317
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 526 329
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 526 178
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	27 652
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	739 451
Total Passiva / Total Liabilities	47 486 649
Nettovermögen / Net Assets	2 123 310 267

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 / from 1 July 2019 to 30 June 2020

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	34 634 667
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	61 165
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 089 888
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	3 313 636
Sonstige Erträge / Other income	371 668

Total Ertrag / Total Income

39 471 024

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	1 859 546
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 170 937
Verwaltungsgebühren / Management Fees	22 409 708
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	11 887
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	12 898
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	9 591 474

Total Aufwand / Total Expenses

35 056 450

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 414 574

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

- Wertpapieren / Securities	38 883 896
- Optionen / Options	-1 566 491
- Swaps	7 251 660
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 758 801
- Futures	9 101 892
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-36 885 661
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-7 651

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

19 433 418

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

- Wertpapieren / Securities	-69 992 466
- Optionen / Options	-1 780 007
- Swaps	-603 268
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	140 157
- Futures	9 714
- Fremdwährungen / Foreign currencies	547 896

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-52 244 556

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

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	5 186 864 033	2 994 715 831
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-86 071 372	-82 810 620
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-114 520 753	-52 244 556
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 988 141 531	-732 901 322
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 414 546	-3 449 066
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	2 994 715 831	2 123 310 267

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

per 30. Juni 2020 in CHF / as at 30 June 2020 in CHF

1 EUR = 1.06424 CHF

1 JPY = 0.00884 CHF

1 USD = 0.94755 CHF

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die europäischen Aktienmärkte verloren in diesem Jahr rund 4.3%. Dies war angesichts mehrfachen Gegenwinds, wie z.B. einem Handelskrieg zwischen den USA und China, unbefriedigenden Brexit-Verhandlungen, einem Einbruch der Ölpreise und einer scharfen Rezession aufgrund von Covid-19, recht bemerkenswert. Es wird nun erwartet, dass die europäischen Gewinne im Jahr 2020 stark zurückgehen werden, und eine Rekordzahl von Unternehmen musste die Dividende streichen, kürzen oder verschieben. Die wirtschaftlich sensiblen Sektoren (Energie, Banken, Automobil) und der Reisesektor (wegen Covid) schnitten am schlechtesten ab, während Technologie und Gesundheitswesen zweistellige Renditen erzielten.

Der NAV des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY (Aktienkategorie C-EUR) fiel in den letzten zwölf Monaten um 2.6%. In einer Periode, die von schwachen Gewinnen gekennzeichnet war, zeigten viele unserer langfristigen Projekte konsensbrechende Ergebnisse und schnelles Wachstum und wurden belohnt, Beispiele dafür sind Hellofresh, Teamviewer, Swedish Match, SIG. Gleichzeitig profitierten wir von den Gewinnwarnungen einiger unserer Short-Positionen, z.B. in den Bereichen Gewerbeimmobilien, Banken, Industrie und Flughäfen. Diese guten Beiträge wurden jedoch durch den plötzlichen Ausbruch von Covid-19 in Mitleidenschaft gezogen, das bei vielen unserer Longs, die sich in früheren Rezessionen als widerstandsfähig erwiesen hatten, Verluste verursachte, die aber, da sie dem Reise- und Freizeitbereich ausgesetzt waren, stark von den Lockdowns betroffen waren. Wir überprüften das Portfolio ab März 2020 gründlich und nahmen alle Long-Positionen heraus, deren Ertragsaussichten über die derzeitigen Erwartungen hinaus beeinträchtigt werden würden. Auf diese Weise bauten wir ein Long-Short-Portfolio wieder auf, das darauf abzielt, die unterschiedlichen Aussichten zwischen denjenigen Long-Positionen, deren Erträge trotz der aktuellen Herausforderungen positiv sind, und denjenigen, die der aktuell schwierigen Situation auf der Strecke bleiben, in eine positive Performance umzusetzen, selbst wenn die Märkte weiterhin negative Renditen verzeichnen sollten.

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

European stockmarkets lost some 4.3% in the year. This was quite remarkable in view of multiple headwinds, such as a US - China trade war, unsatisfactory Brexit negotiations, a collapse in oil prices, and a sharp recession due to Covid-19. European earnings are now expected to sharply fall in 2020 and a record number of companies had to cancel, cut or postpone its dividend. Economic sensitive sectors (energy, banks, automotive) and travel (due to Covid) fared the worst, whilst tech and healthcare produced double digit returns.

The NAV of GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY (C-EUR shares) fell by 2.6% in the last twelve months. In a period characterised by weak earnings, many of our longs exhibited consensus beating results and fast growth, and were rewarded, examples being Hellofresh, Teamviewer, Swedish Match, SIG. At the same time we benefited from profit warnings issued by quite a few of our shorts, such as within commercial real estate, banking, industrials and airports. However, these good contributions were frustrated by the sudden onset of Covid-19 that caused losses on many of our longs that had proven to be resilient to previous recessions, but, being exposed to travel and leisure, were badly hit by lock-downs. We profoundly reviewed the portfolio as of March 2020 taking out all longs whose earnings prospects would be impacted beyond the current expectations. By doing so we re-built a long short portfolio aimed at translating into positive performance the different prospects between longs whose earnings will thrive despite the current challenges and the ones that will have to succumb to the current malaise, even if the markets were to continue to post negative returns.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 81 715 033)	85 469 290
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	134 010
- Swaps	674 304
Bankguthaben / Bank deposits	6 618 260
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	16 695 132
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	899
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 739
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	208 214
Total Aktiva / Total Assets	109 810 848

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	47 504
- Swaps	4 317 868
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	2 663 825
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	325 643
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	66 672
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	25 983
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 462
Total Passiva / Total Liabilities	7 490 957
Nettovermögen / Net Assets	102 319 891

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	778 593
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	214 912

Total Ertrag / Total Income

993 505

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	239 175
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 100 256
Verwaltungsgebühren / Management Fees	954 013
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4 146
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	12 119
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	172 701

Total Aufwand / Total Expenses

2 482 410

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 488 905

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

- Wertpapieren / Securities	-2 592 768
- Optionen / Options	684 739
- Swaps	2 561 204
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-916 798
- Futures	-14 204
- Fremdwährungen / Foreign currencies	96 156

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 670 576

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 683 059
- Optionen / Options	9 885
- Swaps	-5 248 202
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	67 750
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-20 128

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 178 212

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	402 478 810	128 747 931
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-13 742 539	-3 178 212
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-259 141 809	-22 700 396
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-846 531	-549 432
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	128 747 931	102 319 891

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	105 085.41	41 697.19	20 653.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 528.00	464.00	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)	7 821.94	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 077 543.00	674 260.00	652 310.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	573 285.38	289 622.02	181 586.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	17 612.72	13 063.83	8 009.36
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	1 985.00	1 095.00	1 095.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	29 092.96	2 412.52	2 412.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 518 218.95	76 244.76	44 978.05
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	7 710.19	7 710.00	7 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	98.00	98.00	98.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	2 310.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	162 351.21	77 215.29	50 517.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	340.98	315.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	402 478 810	128 747 931	102 319 891
	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)	108.84	103.69	99.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	97.17	92.05	88.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	102.67	98.94	95.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	102.68	100.68	98.77
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	115.00	110.25	106.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.48	108.01	104.54
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	100.66	96.16	92.67
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	105.90	102.87	100.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	107.51	106.45	105.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.94	113.92	110.93
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	105.14	101.03	97.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	109.90	107.38	105.35
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	111.59	111.15	110.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.54	101.55	97.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.97	94.62	92.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	103.98	101.57	99.75
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.85	0.82	0.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.80	0.77	0.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.80	0.78	0.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.00	0.99	0.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.85	0.83	0.80

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			85 469 290	83.53%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			64 586 768	63.12%
Obligationen / Bonds			12 082 064	11.81%
EUR			12 082 064	11.81%
2 200	0.096% ABB Finance BV—EMTN 19	12.10.2020	2 200 374	2.15%
2 000	6.375% Engie S.A.—EMTN 09	18.01.2021	2 069 810	2.02%
1 000	2.875% Iberdrola International BV—EMTN 13	11.11.2020	1 010 265	0.99%
600	0.000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.—EMTN 19	28.02.2021	599 652	0.59%
500	0.000% SAP S.E.—EMTN 18	13.03.2021	499 908	0.49%
1 000	3.625% Schneider Electric S.E.—EMTN 10	20.07.2020	1 001 715	0.98%
2 200	0.318% Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 16	17.10.2020	2 202 090	2.15%
2 500	0.250% Volkswagen Financial Services AG—EMTN 18	16.10.2020	2 498 250	2.44%
Aktien / Equities			52 504 704	51.31%
Österreich / Austria			510 229	0.50%
26 314	Wienerberger AG		510 229	0.50%
Belgien / Belgium			921 786	0.90%
18 053	KBC Group NV		921 786	0.90%
Dänemark / Denmark			2 482 386	2.42%
8 657	DSV Panalpina A/S		940 599	0.92%
11 497	Netcompany Group A/S 144A		671 016	0.65%
4 211	Northern Data AG		309 087	0.30%
5 855	SimCorp A/S		561 684	0.55%
Finnland / Finland			1 016 269	0.99%
15 333	Huhtamaki OYJ		537 268	0.52%
16 421	Metso OYJ		479 001	0.47%
Frankreich / France			11 560 107	11.30%
11 650	BNP Paribas S.A.		412 060	0.40%
65 632	Bureau Veritas S.A.		1 232 569	1.21%
7 727	Capgemini S.E.		787 768	0.77%
16 414	Cie de Saint-Gobain		526 069	0.51%
5 734	Eiffage S.A.		466 748	0.46%
767	Hermes International		570 495	0.56%
4 149	Ingenico Group S.A.		589 158	0.58%
1 942	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.		758 351	0.74%
2 900	Orpea		298 410	0.29%
5 026	Pernod Ricard S.A.		703 891	0.69%
8 610	Rothschild & Co.		185 115	0.18%
18 439	Rubis SCA		788 820	0.77%
16 857	Sanofi		1 528 087	1.49%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
5 362	Schneider Electric S.E.	530 194	0.52%
4 633	Teleperformance	1 046 595	1.02%
10 017	Verallia SASU 144A	254 933	0.25%
10 742	Vinci S.A.	880 844	0.86%
Deutschland / Germany		7 119 730	6.96%
13 953	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	450 821	0.44%
3 427	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	509 252	0.50%
11 454	Exasol AG	128 857	0.13%
22 005	GEA Group AG	619 441	0.60%
13 416	Gerresheimer AG	1 101 454	1.08%
23 009	HelloFresh S.E.	1 090 627	1.06%
24 585	Infineon Technologies AG	513 212	0.50%
13 628	Rheinmetall AG	1 052 082	1.03%
51 494	TAG Immobilien AG	1 092 703	1.07%
11 549	TeamViewer AG	561 281	0.55%
Ungarn / Hungary		398 622	0.39%
12 821	OTP Bank Nyrt	398 622	0.39%
Italien / Italy		6 717 356	6.56%
31 141	ASTM SpA	633 408	0.62%
5 444	Ferrari NV	826 671	0.81%
68 287	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	436 354	0.42%
15 622	Moncler SpA	531 773	0.52%
35 187	Nexi SpA 144A	541 880	0.53%
65 638	Poste Italiane SpA 144A	508 038	0.50%
169 652	PRADA SpA	524 260	0.51%
45 684	Prysmian SpA	942 004	0.92%
20 965	Recordati SpA	931 894	0.91%
4 381	Reply SpA	314 775	0.31%
121 435	Snam SpA	526 299	0.51%
Luxemburg / Luxembourg		334 601	0.33%
599	Eurofins Scientific S.E.	334 601	0.33%
Niederlande / Netherlands		5 268 574	5.15%
1 270	ASML Holding NV	415 163	0.40%
65 637	ING Groep NV	406 818	0.40%
14 526	JDE Peet's BV	524 098	0.51%
8 650	Koninklijke DSM NV	1 065 680	1.04%
15 516	Koninklijke Vopak NV	730 493	0.71%
16 627	NN Group NV	497 147	0.49%
9 122	Prosus NV	754 754	0.74%
3 229	Shop Apotheke Europe NV	343 566	0.34%
7 636	Wolters Kluwer NV	530 855	0.52%
Norwegen / Norway		1 066 782	1.04%
34 617	Yara International ASA	1 066 782	1.04%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets	
Polen / Poland			581 510	0.57%	
12 879	Dino Polska S.A. 144A		581 510	0.57%	
Spanien / Spain			3 703 569	3.62%	
10 306	Cellnex Telecom S.A. 144A		558 997	0.55%	
93 287	EDP Renovaveis S.A.		1 147 430	1.12%	
57 933	Iberdrola S.A.		597 869	0.58%	
48 806	Masmovil Ibercom S.A.		1 107 896	1.08%	
3 432	Vidrala S.A.		291 377	0.29%	
Schweden / Sweden			1 796 933	1.76%	
30 325	Getinge AB "B"		501 070	0.49%	
11 583	Swedish Match AB		725 045	0.71%	
69 325	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"		570 818	0.56%	
Schweiz / Switzerland			5 353 995	5.23%	
7 182	BKW AG		573 620	0.56%	
169	Givaudan S.A.		560 242	0.55%	
23 450	Julius Baer Group Ltd.		873 667	0.85%	
27 007	LafargeHolcim Ltd.		1 053 390	1.03%	
816	Lonza Group AG		383 525	0.37%	
34 671	Softwareone Holding AG		762 329	0.75%	
4 432	VAT Group AG 144A		720 453	0.70%	
1 757	Zur Rose Group AG		426 769	0.42%	
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			3 672 255	3.59%	
38 992	Ashtead Group Plc.		1 166 340	1.14%	
211 374	Avast Plc. 144A		1 228 958	1.20%	
95 270	Beazley Plc.		429 715	0.42%	
12 458	First Derivatives Plc.		350 170	0.34%	
198 086	Tesco Plc.		497 072	0.49%	
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			9 220 787	9.01%	
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Irland / Ireland			9 220 787	9.01%	
9 293	State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.15%)		9 220 787	9.01%	
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			11 661 735	11.40%	
Schatzbriefe / Treasury Bills			11 661 735	11.40%	
USD			11 661 735	11.40%	
11 100	0.000%	United States Treasury Bill 19	13.08.2020	9 881 448	9.66%
2 000	0.000%	United States Treasury Bill 20	03.09.2020	1 780 287	1.74%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	1 528 977	EUR	1 428 806	09.07.2020	7 945	0.01%
EUR	17 252	CHF	18 563	09.07.2020	-191	-0.00%
EUR	4 295 583	CHF	4 584 000	21.07.2020	-12 327	-0.01%
EUR	1 703 034	DKK	12 698 000	21.07.2020	-610	-0.00%
EUR	2 822 653	GBP	2 561 000	21.07.2020	6 048	0.00%
EUR	524 371	HKD	4 567 000	21.07.2020	-25	-0.00%
EUR	330 413	HUF	114 208 000	21.07.2020	8 388	0.01%
EUR	1 152 185	NOK	12 363 000	21.07.2020	11 547	0.01%
EUR	566 219	PLN	2 524 000	21.07.2020	-1 697	-0.00%
EUR	1 700 868	SEK	17 980 000	21.07.2020	-17 091	-0.02%
EUR	9 973 975	USD	11 100 000	13.08.2020	100 082	0.10%
EUR	1 766 634	USD	2 000 000	03.09.2020	-11 624	-0.01%
GBP	126 756	EUR	142 370	09.07.2020	-2 938	-0.00%
USD	250 336	EUR	223 856	09.07.2020	-1 001	-0.00%
					86 506	0.09%

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

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Ackermans & van Haaren NV	-3 970	EUR	503 643	462 108	41 535	0.04%
CFD	Adidas AG	-4 948	EUR	1 021 104	1 155 853	-134 749	-0.13%
CFD	alstria office REIT-AG	-20 450	EUR	250 776	271 167	-20 391	-0.02%
CFD	Aroundtown S.A.	-144 551	EUR	712 441	736 921	-24 480	-0.02%
CFD	Ashmore Group Plc.	-250 883	GBP	1 126 684	1 151 479	-57 222	-0.06%
CFD	Ashtead Group Plc.	-38 992	GBP	777 932	1 166 340	-409 012	-0.40%
CFD	ASTM SpA	-31 141	EUR	497 633	633 408	-135 775	-0.13%
CFD	AstraZeneca Plc.	5 450	GBP	513 850	504 894	-5 992	-0.01%
CFD	Autoneum Holding AG	-3 409	CHF	184 672	296 298	-112 593	-0.11%
CFD	Barco NV	-3 256	EUR	514 364	511 192	3 172	0.00%
CFD	Barry Callebaut AG	-892	CHF	1 560 134	1 514 548	40 919	0.04%
CFD	Bossard Holding AG	-4 749	CHF	526 569	646 146	-123 347	-0.12%
CFD	BPER Banca	-196 644	EUR	534 085	434 977	99 109	0.10%
CFD	Bunzl Plc.	25 336	GBP	510 694	603 722	101 654	0.10%
CFD	Bureau Veritas S.A.	-11 632	EUR	201 350	218 449	-17 099	-0.02%
CFD	Coca-Cola HBC AG	41 328	GBP	1 020 823	922 046	-78 012	-0.08%
CFD	Compass Group Plc.	-53 769	GBP	682 027	657 775	13 001	0.01%
CFD	Computacenter Plc.	22 006	GBP	377 339	397 274	34 641	0.03%
CFD	CRH Plc.	15 901	EUR	514 567	484 980	-29 587	-0.03%
CFD	Derwent London Plc.	-8 192	GBP	255 819	250 178	-720	-0.00%
CFD	Deutsche Bank AG	-97 704	EUR	691 596	826 967	-86 565	-0.08%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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	DiaSorin SpA	-4 338	EUR	711 649	739 195	-27 546	-0.03%
CFD	Essity AB	-36 098	SEK	996 386	1 038 715	-43 374	-0.04%
CFD	First Derivatives Plc.	-12 458	GBP	320 983	350 171	-37 690	-0.04%
CFD	Frasers Group	-115 904	GBP	409 943	389 666	18 902	0.02%
CFD	FTSE MIB Index	-58	EUR	978 600	1 123 780	-145 181	-0.14%
CFD	Greggs Plc.	-28 014	GBP	502 528	499 264	477	0.00%
CFD	Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	-66 458	EUR	487 971	521 031	-33 060	-0.03%
CFD	Jungheinrich AG	-34 280	EUR	497 976	711 653	-213 677	-0.21%
CFD	Kardex AG	-2 604	CHF	346 610	422 810	-80 269	-0.08%
CFD	KBC Group NV	-18 053	EUR	758 587	921 786	-163 199	-0.16%
CFD	Knorr-Bremse AG	-5 077	EUR	415 336	458 098	-47 581	-0.05%
CFD	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	-1 942	EUR	679 700	758 351	-78 651	-0.08%
CFD	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	-68 287	EUR	339 728	436 354	-96 626	-0.09%
CFD	Metso OYJ	-16 421	EUR	338 601	479 001	-140 400	-0.14%
CFD	MSGALU6 Index	-10 522	EUR	1 059 393	1 137 218	-77 824	-0.08%
CFD	MSGATC3 Index	-7 073	USD	625 107	742 289	-132 683	-0.13%
CFD	MTU Aero Engines AG	-3 419	EUR	509 284	527 039	-17 755	-0.02%
CFD	Netcompany Group A/S	-11 497	DKK	398 800	671 016	-271 323	-0.27%
CFD	Oesterreichische Post AG	-9 204	EUR	283 559	271 058	12 501	0.01%
CFD	Opera Ltd.	-65 542	USD	482 461	525 200	-40 849	-0.04%
CFD	OTP Bank Nyrt	-12 821	HUF	322 496	398 621	-79 892	-0.08%
CFD	Pernod Ricard S.A.	-5 026	EUR	657 150	703 891	-46 742	-0.05%
CFD	Philadelphia Stock Exchange Semiconductor Index	-675	USD	1 089 055	1 199 838	-134 673	-0.13%
CFD	Portuguese Stock Index 20	-248	EUR	1 015 624	1 088 782	-73 158	-0.07%
CFD	PRADA SpA	-169 652	HKD	541 130	524 260	0	0.00%
CFD	Rational AG	-1 042	EUR	494 211	519 333	-27 691	-0.03%
CFD	Rightmove Plc.	-79 163	GBP	506 031	475 505	27 593	0.03%
CFD	Rolls-Royce Holdings Plc.	-114 118	GBP	334 881	358 301	-33 784	-0.03%
CFD	Royal Dutch Shell Plc.	60 442	GBP	858 424	813 880	-25 268	-0.02%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-60 755	GBP	906 081	860 203	25 532	0.03%
CFD	Royal Mail Plc.	-258 311	GBP	366 283	517 906	-159 847	-0.16%
CFD	SimCorp A/S	-5 855	DKK	389 540	561 684	-171 265	-0.17%
CFD	Skandinaviska Enskilda Banken AB	-93 633	SEK	705 156	722 113	-11 389	-0.01%
CFD	Smurfit Kappa Group Plc.	18 837	EUR	486 418	560 589	74 171	0.07%
CFD	Sodexo S.A.	-12 191	EUR	713 873	733 898	-20 025	-0.02%
CFD	Spirent Communications Plc.	289 364	GBP	783 536	767 188	5 265	0.01%
CFD	Standard Life Aberdeen Plc.	-171 993	GBP	484 368	506 334	-26 660	-0.03%
CFD	STOXX Europe 600 Basic Resources Index	1 420	EUR	469 805	552 195	91 701	0.09%
CFD	STOXX Europe 600 Insurance Price EUR Index	-1 980	EUR	505 443	494 762	10 681	0.01%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-21 213	EUR	7 133 381	7 643 892	-402 879	-0.39%
CFD	Suedzucker AG	-37 078	EUR	505 625	520 204	-14 579	-0.01%
CFD	Technogym SpA	-53 608	EUR	321 648	397 771	-76 123	-0.07%
CFD	Thales S.A.	-9 976	EUR	693 970	717 075	-23 104	-0.02%
CFD	UDG Healthcare Plc.	77 098	GBP	595 545	608 987	20 919	0.02%
CFD	Unilever Plc.	-22 856	GBP	1 089 188	1 095 037	-20 397	-0.02%
CFD	VAT Group AG	13	CHF	13	12	12	0.00%
CFD	Verallia S.A.	-10 017	EUR	231 894	254 933	-23 039	-0.02%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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	Victrex Plc.	-22 602	GBP	504 726	486 109	15 912	0.02%
CFD	Vidrala S.A.	-3 432	EUR	282 110	291 377	-9 266	-0.01%
CFD	Wereldhave NV	-33 861	EUR	221 959	276 814	-54 855	-0.05%
CFD	Whitbread Plc.	-12 877	GBP	359 355	314 774	36 607	0.04%
						-3 643 564	-3.56%

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

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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 2020 eine leicht positive Rendite. Das asiatische Aktienkapital erholte sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 aufgrund nachlassender Sorgen über Handelskonflikte. Im ersten Quartal 2020 ging das asiatische Aktienkapital aufgrund des Covid-19 stark zurück, erholte sich jedoch im zweiten Quartal, als die Stimmung der Anleger durch die weitreichende Lockerung der Geldpolitik in vielen Ländern angekurbelt wurde. China und Taiwan schnitten in diesem Zeitraum besser ab, während Indien und die südostasiatischen Märkte unterdurchschnittlich performten.

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD Aktien) erzielte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2020 eine starke Performance (+11.83% für die Aktienkategorie B-USD). Eine starke Aktienauswahl in China und Korea trug positiv zur starken Performance des Subfonds bei und glich den negativen Beitrag der Aktienauswahl in Indien mehr als aus. Insbesondere Positionen in den Bereichen chinesische Verbraucher, koreanische und chinesische Internetwerte und Technologiewerte aus Taiwan erzielten eine starke Performance, da einige dieser Unternehmen davon profitierten, dass die Menschen während des Covid-19 zu Hause blieben. Indische Konsumgüter- und IT-Dienstleistungsaktien zogen die Performance in Mitleidenschaft. Die Übergewichtung des Subfonds in China und die Untergewichtung der südostasiatischen Märkte trugen ebenfalls positiv zur Performance des Subfonds bei. Der Subfonds erhöhte den Anteil von Konsumgüter-, Gesundheits- und Kommunikationsdienstleistungen und verringerte sein Engagement in Finanzwerten.

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 slightly positive return in the twelve months ending 30 June 2020. Asian equity rebounded in the second half of 2019 on lessening concerns over trade conflicts. In the first quarter of 2020 Asian equity declined sharply due to the Covid-19, but recovered in the second quarter as investor sentiment was boosted by the large-scale monetary easing in many countries. China and Taiwan outperformed in the period, while India and Southeast Asian markets underperformed.

The GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY (B-USD shares) delivered strong performance in the twelve months ending 30 June 2020 (+11.83% for B-USD shares). Strong stock selection in China and Korea contributed positively to the sub-fund's strong performance, more than offset the negative contribution from stock selection in India. In particular, positions in Chinese consumer, Korean and China internet and Taiwan technology delivered strong performance, as some of these companies benefited from people staying home during the Covid-19. Indian consumer discretionary and IT services stocks dragged on the performance. The sub-fund's overweight in China and the underweights in Southeast Asian markets also contributed positively to the sub-fund's performance. The sub-fund increased consumer discretionary, healthcare and communication services and decreased exposure to financials.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 100 777 675)	118 001 073
Bankguthaben / Bank deposits	3 304 018
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 000 549
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	320 530
Total Aktiva / Total Assets	123 626 170

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	81 823
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	745 115
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	83 796
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	49 656
Total Passiva / Total Liabilities	960 390
Nettovermögen / Net Assets	122 665 780

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividenderträge / Dividend income	1 621 631
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	21 902
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	40 599

Total Ertrag / Total Income

1 684 132

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	958 449
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	552 372

Total Aufwand / Total Expenses

1 510 821

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

173 311

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

- Wertpapieren / Securities	2 516 600
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 231
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-920 845

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 764 835

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	10 755 518
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 853

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 510 500

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	93 228 681	111 089 419
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 247 500	12 510 500
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	22 439 722	-623 201
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-331 484	-310 938
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	111 089 419	122 665 780

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	109 664.95	111 176.22	110 329.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	230 497.18	160 996.12	141 402.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	240 438.64	241 544.14	308 575.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 851.10	7 053.02	4 690.95
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	277 710.00	208 410.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	30 037.00	29 320.00	18 848.16
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	93 228 681	111 089 419	122 665 780
	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)	138.88	129.18	141.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	151.55	144.63	161.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	161.45	155.42	175.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	143.48	135.94	150.88
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	102.04	117.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	102.79	119.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	94.35	90.83	102.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.75	3.04	2.83

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		118 001 073	96.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		118 001 072	96.20%
Aktien / Equities		118 001 072	96.20%
China / China		65 213 076	53.16%
52 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	11 181 040	9.11%
600 000	A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A	3 023 167	2.46%
10 000	Baidu, Inc.—ADR	1 212 900	0.99%
32 000	Baozun, Inc.—ADR	1 231 040	1.00%
38 000	Bilibili, Inc.—ADR	1 729 000	1.41%
2 000 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	872 241	0.71%
380 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	1 747 966	1.42%
1 200 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	1 474 036	1.20%
1 199 948	Foxconn Industrial Internet Co Ltd.	2 569 827	2.09%
349 888	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"	1 501 124	1.22%
58 000	JD.com, Inc.—ADR	3 455 640	2.82%
20 000	JOYY, Inc.—ADR	1 777 000	1.45%
8 000	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	1 654 350	1.35%
120 000	Meituan Dianping "B"	2 661 626	2.17%
3 600	NetEase, Inc.—ADR	1 557 504	1.27%
20 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	1 749 400	1.43%
120 000	Ping An Healthcare and Technology Co. Ltd. 144A	1 825 513	1.49%
200 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 999 961	1.63%
450 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	1 503 842	1.23%
750 000	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	1 948 658	1.59%
60 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	959 982	0.78%
30 000	TAL Education Group—ADR	2 023 200	1.65%
120 000	Tencent Holdings Ltd.	7 720 109	6.29%
60 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	3 772 200	3.08%
120 000	Tencent Music Entertainment Group—ADR	1 590 000	1.30%
45 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	1 173 600	0.96%
35 000	Youdao, Inc.—ADR	1 298 150	1.06%
Hongkong / Hong Kong		4 734 876	3.86%
320 000	AIA Group Ltd.	2 985 232	2.43%
600 000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	1 749 644	1.43%
Indien / India		10 012 260	8.16%
22 000	Dr Reddy's Laboratories Ltd.—ADR	1 166 660	0.95%
85 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	3 877 700	3.16%
120 000	Infosys Ltd.—ADR	1 148 400	0.94%
80 000	MakeMyTrip Ltd.	1 224 000	1.00%
35 000	Reliance Industries Ltd.	1 589 000	1.29%
150 000	Tata Motors Ltd.—ADR	1 006 500	0.82%

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		1 212 811	0.99%
3 500 000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1 212 811	0.99%
Singapur / Singapore		4 665 596	3.81%
420 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2 707 736	2.21%
18 000	Sea Ltd.—ADR	1 957 860	1.60%
Südkorea / South Korea		16 668 745	13.59%
7 000	Celltrion, Inc.	1 780 771	1.45%
22 000	Cosmax, Inc.	1 788 752	1.46%
50 000	Fila Holdings Corp.	1 459 035	1.19%
70 000	Korea Electric Power Corp.	1 134 805	0.92%
6 000	NAVER Corp.	1 331 837	1.09%
2 000	NCSOFT Corp.	1 481 481	1.21%
120 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	5 267 490	4.29%
15 000	SK Hynix, Inc.	1 061 229	0.87%
46 000	WONIK IPS Co. Ltd.	1 363 345	1.11%
Taiwan / Taiwan		15 493 708	12.63%
180 000	Catcher Technology Co. Ltd.	1 354 370	1.10%
1 034 391	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 467 209	1.20%
250 000	Delta Electronics, Inc.	1 419 275	1.16%
428 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1 251 890	1.02%
7 000	Largan Precision Co. Ltd.	969 174	0.79%
580 000	Pegatron Corp.	1 258 113	1.02%
110 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	6 202 900	5.06%
650 000	Uni-President Enterprises Corp.	1 570 777	1.28%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1	0.00%
Aktien / Equities		1	0.00%
Australien / Australia		1	0.00%
771 600	AZ BGP HOLDINGS	1	0.00%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	Gms Power Publ Co. Ltd.	0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - 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 Aktienausswahl nach Bottom-up Prinzipien mit eingehenden Unternehmensanalysen und einem Portfolioaufbau nach Top-down-Kriterien, bei dem die Attraktivität der Sektoren und allgemeine gesamtwirtschaftliche Trends beachtet werden. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI China Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2020 eine relativ starke Rendite. Die chinesischen Aktien stiegen in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 aufgrund nachlassender Sorgen über Handelskonflikte und zeigten sich während des Covid-19-Schocks in der ersten Hälfte des Jahres 2020 widerstandsfähig. Das Gesundheitswesen und die Technologiebranche schnitten in diesem Zeitraum besser ab, während Energie und Versorgungsunternehmen die Sektoren mit der schlechtesten Performance waren.

Der GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (Aktienkategorie B-USD) erzielte in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2020 eine sehr starke Performance (+18.36% für die Aktienkategorie B-USD). Der Subfonds ist übergewichtet in den Bereichen Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen, und seine Untergewichtung in Energie und Finanzwerten trug positiv zur Performance des Subfonds bei. Die Positionen des Subfonds in den Bereichen Informationstechnologie, diskretionäre Verbraucher- und Kommunikationsdienstleistungen entwickelten sich besonders stark, da viele dieser Unternehmen nicht direkt von den Handelsspannungen betroffen sind und einige von ihnen davon profitierten, dass die Menschen während des Covid-19 zu Hause blieben. Auf der anderen Seite waren die Positionen in den Bereichen Banken, Versicherungen und Immobilien rückläufig. In diesem Zeitraum verringerte der Subfonds sein Engagement in Finanzwerten und Immobilien und erhöhte sein Engagement in den Bereichen Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The MSCI China Index (USD net) registered a relatively strong return in the twelve months ending 30 June 2020. China equity rose in the second half of 2019 on lessening concerns over trade conflicts, and was resilient during the Covid-19 shock in the first half of 2020. Healthcare and technology outperformed in the period, while energy and utilities were the worst performing sectors.

The GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY (B-USD shares) delivered very strong performance in the twelve months ending 30 June 2020 (+18.36% for B-USD-shares). The sub-fund is overweight in consumer discretionary and healthcare and its underweight in energy and financials contributed positively to the sub-fund's performance. The sub-fund's positions in information technology, consumer discretionary and communication services performed particularly strongly as many of these companies are not directly impacted by the trade tension and some of them benefited from people staying home during the Covid-19. On the other side, positions in banks, insurance and real estate lagged. In the period, the sub-fund reduced exposure to financials and real estate and increased exposure to consumer discretionary and healthcare.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 63 822 085)	72 901 228
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	305
Bankguthaben / Bank deposits	2 481 422
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	121 972
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	271 586

Total Aktiva / Total Assets

75 776 513

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	49
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	82 556
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	331 912
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	65 658
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	20 605

Total Passiva / Total Liabilities

500 780

Nettovermögen / Net Assets

75 275 733

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	808 746
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	16 195
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	28 119

Total Ertrag / Total Income

853 060

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	662 671
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	207 420

Total Aufwand / Total Expenses

870 091

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-17 031

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

- Wertpapieren / Securities	4 088 253
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-348
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-27 955

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 042 919

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	7 114 133
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	305
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 555

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

11 146 802

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	90 494 332	65 856 872
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-11 152 029	11 146 802
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-13 458 351	-1 699 758
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-27 080	-28 183
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	65 856 872	75 275 733

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 197.25	16 359.44	15 148.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	141 870.05	154 067.76	170 635.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	317 295.85	210 197.87	192 649.61
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 718.67	5 582.74	3 237.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10 146.13	7 673.00	5 889.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	1 072.21	2 693.61	1 801.87
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	18 142.24	2 911.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	556.73	868.13
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	90 494 332	65 856 872	75 275 733
	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)	173.36	151.11	177.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	179.87	158.81	187.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	187.03	166.55	198.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	173.83	152.33	178.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	144.86	126.44	147.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	125.61	116.12	143.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	99.83	88.89	106.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	94.67	111.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.55	1.82	1.59

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		72 901 228	96.84%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		72 901 228	96.84%
Aktien / Equities		72 901 228	96.84%
China / China		69 350 071	92.13%
32 500	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	6 988 150	9.28%
480 000	A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A	2 418 534	3.21%
13 600	Baidu, Inc.—ADR	1 649 544	2.19%
35 000	Baozun, Inc.—ADR	1 346 450	1.79%
25 000	Bilibili, Inc.—ADR	1 137 500	1.51%
2 800 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 221 138	1.62%
420 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	1 931 963	2.57%
2 100 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 441 520	1.91%
180 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	480 765	0.64%
360 000	China Vanke Co. Ltd. "H"	1 138 042	1.51%
1 000 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	1 228 363	1.63%
780 000	Foxconn Industrial Internet Co Ltd.	1 670 460	2.22%
229 905	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"	986 361	1.31%
1 400 000	Huaxia Bank Co. Ltd. "A"	1 211 179	1.61%
46 000	HUYA, Inc.—ADR	866 180	1.15%
249 911	Iflytek Co. Ltd. "A"	1 322 312	1.76%
68 000	JD.com, Inc.—ADR	4 051 440	5.38%
20 000	JOYY, Inc.—ADR	1 777 000	2.36%
200 000	Kingsoft Corp. Ltd.	930 305	1.24%
6 243	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	1 291 014	1.72%
145 000	Meituan Dianping "B"	3 216 131	4.27%
4 000	NetEase, Inc.—ADR	1 730 560	2.30%
220 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	736 631	0.98%
6 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	787 080	1.05%
30 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	2 624 100	3.49%
90 000	Ping An Healthcare and Technology Co. Ltd. 144A	1 369 135	1.82%
260 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	2 599 950	3.45%
250 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	835 468	1.11%
499 922	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	1 298 903	1.73%
420 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	1 075 179	1.43%
50 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	799 984	1.06%
48 000	TAL Education Group—ADR	3 237 120	4.30%
115 000	Tencent Holdings Ltd.	7 398 437	9.83%
100 000	Tencent Music Entertainment Group—ADR	1 325 000	1.76%
40 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	1 043 200	1.39%
800 000	Weimob, Inc.	1 004 368	1.33%
50 000	Youdao, Inc.—ADR	1 854 500	2.46%
100 000	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. "A"	1 326 105	1.76%

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Hongkong / Hong Kong		3 551 157	4.71%
400 000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	1 166 429	1.55%
800 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	716 373	0.95%
1 500 000	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd.	723 857	0.96%
600 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	944 498	1.25%

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	73 842	CHF	70 000	02.07.2020	305	0.00%
					305	0.00%

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

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung des GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY war im Berichtsjahr negativ (-6,59% für die USD C-Aktienkategorie). Eskalierende Handelskriege und Wachstumssorgen prägten die Emerging Markets Aktien im Juli und August 2019, was zu einer Zunahme der Risikoscheu und in der Folge zu einer Aufwertung des USD führte. Anfang September 2019 senkte China seine Reserveanforderung (RRR), was trotz der Befürchtungen einer weltweiten Konjunkturabschwächung und des Lärms der US-Anklage zu einer positiven Wende führte. Dies setzte sich bis Oktober 2019 fort - mit dem Risiko wieder aufwärts, zyklische und Value-Aktien erzielten eine Outperformance auf Kosten von Defensive und Wachstum. Im November 2019 waren die Aktien der Schwellenländer nahezu unverändert, trotz einiger weniger "risikobehafteter" Ereignisse wie der sozialen Unruhen in Hongkong und Latam (insbesondere Chile) sowie der Bedenken hinsichtlich des Handelsabkommens zwischen den USA und China.

Im November 2019 profitierte das Portfolio von seiner Nullgewichtung in Chile (-12%). GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY segelte stilvoll durch die traditionelle Jahresendrallye. Brasilien (+12%) war im Dezember 2019 der Star des Jahres, dank eines anhaltend positiven EPS und einer wirtschaftlichen Wende, die durch Reformfortschritte unterstützt wurde. Das Portfolio profitierte von seiner Übergewichtung in zyklischen brasilianischen Aktien sowie von seiner Allokation in kolumbianischem Öl (Parex Resources), Russland (Finanzwerte), China (Immobilien und Technologie) und Südkorea/Taiwan (Halbleiter).

Nach einer anfänglich starken Rallye im Januar 2020 begann das neuartige Corona-Virus die Performance zu dominieren, bis es im Februar 2020 nicht mehr nur als ein chinesisches Problem betrachtet wurde, sondern als eine potenzielle globale Pandemie eingestuft wurde. Der März 2020 war ein schwieriger Monat, da die sich beschleunigende Ausbreitung des Covid-19-Virus sowie der Zusammenbruch des Ölpreises aufgrund des Fallout innerhalb der OPEC+ zu Marktstörungen und starken Einbrüchen auf den globalen Märkten führte. Der MSCI EM fiel im März 2020 um -14.4% und verzeichnete damit den schlechtesten Jahresbeginn in der Geschichte der Menschheit. Sowohl absolut als auch relativ gesehen erlitt der Subfonds den schlimmsten Monat in seiner 8-jährigen Geschichte. Die relative Unterperformance war hauptsächlich auf die Übergewichtung Brasiliens zurückzuführen.

Im April 2020 sahen wir die Fortsetzung des Spannungsfeldes zwischen sich verschlechternden Fundamentaldaten und einer enormen stimulierenden Liquidität, wobei die Liquidität eindeutig überwog. Der MSCI EM (+9.0%) verzeichnete den besten Monat seit vier Jahren. Der Subfonds hat den Großteil dieser Aufwärtsbewegung (+8.6%) für sich verbuchen können. Im Mai 2020 stieg der MSCI EM dann um 0.6% - der zunehmende Antagonismus zwischen den USA und China glich die Aufwärtsbewegung des Optimismus hinsichtlich der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften größtenteils aus. Die Ölpreise schossen um 88% in die Höhe (WTI). Der Subfonds legte um +1.4% zu und übertraf seine Benchmark um 65 Basispunkte, wobei er von der Übergewichtung in Brasilien (+8% im Mai) und Vietnam profitierte. Ein weiterer Faktor, der dazu beitrug, waren unsere Verfahren und Modelle - diese führten zu einer Übergewichtung des Portfolios in überverkauften Namen, insbesondere im Rohstoff- und Energiesektor.

Zum Geschäftsjahresende 2019/2020 stieg der MSCI EM im Juni 2020 um 7.0% und trug dazu bei, dass das zweite Quartal 2020 das beste seit über zehn Jahren wurde. Die Besorgnis über den Wiederanstieg der Covid-Infektionsraten wurde durch den anhaltenden Liquiditätsanreiz (über fiskalische, monetäre und bilanzielle Maßnahmen) und die schneller als erwartete wirtschaftliche Erholung mehr als ausgeglichen. Der Subfonds legte um +8.8% zu (Aktienkategorie C-USD) und übertraf seine Benchmark um 139 Basispunkte. Das Portfolio profitierte von seiner prozyklischen Positionierung in China, Brasilien und Indien, insbesondere in den Sektoren Finanzen, IT, Energie (Anstieg der Ölpreise um 11%) und Industrie.

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 EQUITY performance was negative in the year under review (-6.59% for USD C-Class). Escalating trade wars and growth concerns dominated Emerging Markets equities in July and August 2019, leading to a pick-up in risk-aversion and consequent US-Dollar appreciation. In early September 2019 China reserve requirement (RRR) cut, led to a positive reversal in spite of Global slowdown fears and US impeachment noise. This continued into October 2019 - with risk back on, Cyclical and Value stocks outperformed at the expense of Defensives and Growth. In November 2019 Emerging Markets equities were nearly flat, in spite of a few "risk-off" events such as the social unrest in Hong Kong and Latam (especially Chile) as well as concerns about the US-China trade deal.

In November 2019 the portfolio benefitted from its zero weight in Chile (-12%). GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY sailed through the traditional year-end rally in style. Brazil (+12%) was the star of December 2019, due to a continued positive EPS and economic turnaround, helped by reform progress. The portfolio benefitted from its overweight in Brazilian cyclical stocks, as well as from its allocation to Colombian Oil (Parex Resources), Russia (financials), China (property and technology) and South Korea/Taiwan (semiconductors).

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

Post an initial strong January 2020 rally, the novel Corona virus started dominating performance until in February 2020 it went from being considered just a Chinese issue, to being recognised as a potential Global pandemic. March 2020 was a difficult month as the accelerating spread of the Covid-19 virus plus the collapse of the oil price due to the fallout within OPEC+ leading to market dysfunction and sharp falls in global markets. The MSCI EM declined by -14.4% in March 2020, posting the worst start of the year in recorded history. The sub-fund suffered its worst month of its 8-year history, both in absolute and relative terms. The relative underperformance was due mainly to the Brazil overweight.

In April 2020 we saw the continuation of the tug-of-war between deteriorating fundamentals and enormous stimulus driven liquidity, with liquidity clearly prevailing. The MSCI EM (+9.0%) registered its best month in four years. The sub-fund captured the bulk of this upside (+8.6%). Then in May 2020, the MSCI EM rose 0.6% - the increased US-China antagonism offset most of the upside from optimism regarding the re-opening of the economies. Oil prices shot-up 88% (WTI). The sub-fund appreciated by +1.4%, outperforming its benchmark by 65bps, benefitting from the overweight in Brazil (+\$8% in May) and Vietnam. Another contributing factor was our process and models - these led the portfolio to an overweight in oversold names especially in Materials and Energy.

To conclude the 19/20 year, in June 2020 the MSCI EM rose 7.0%, and helping the second quarter of 2020 to become the best in over a decade. The concerns about the rebound of Covid infection rates were more than offset by the continuing liquidity stimulus (via fiscal, monetary and balance sheet) and faster than expected economic rebound. The sub-fund appreciated by +8.8% (USD C-class), outperforming its benchmark by 139bps. The portfolio benefitted from its pro-cyclical positioning in China Brazil and India, especially in sectors Financials, IT, Energy (Oil prices up 11%) and Industrials.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 916 037 286)	910 949 329
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	19 140
- Optionen / Options	998 300
- Swaps	12 251 638
Bankguthaben / Bank deposits	85 239 649
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	27 025 005
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	10 310 408
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 257 332
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	795 655
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 578 922
Total Aktiva / Total Assets	1 051 425 378

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	2 810 581
Bankschulden / Bank liability	502 136
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	29 243 261
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 137 884
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	499 477
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	324 959
Total Passiva / Total Liabilities	35 518 298
Nettovermögen / Net Assets	1 015 907 080

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividenderträge / Dividend income	19 381 435
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	219 739
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	3 255 678
Sonstige Erträge / Other income	342 020

Total Ertrag / Total Income

23 198 872

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	1 529 725
Verwaltungsgebühren / Management Fees	6 334 188
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 888
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 958 241

Total Aufwand / Total Expenses

10 830 042

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

12 368 830

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

- Wertpapieren / Securities	-84 915 222
- Optionen / Options	-2 422 264
- Swaps	4 776 447
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	39 291
- Futures	9 626 395
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-41 083 859
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-8 075

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-101 618 457

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-13 413 963
- Optionen / Options	-1 889 639
- Swaps	5 257 857
- Futures	19 140
- Fremdwährungen / Foreign currencies	617 019

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-111 028 043

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 064 741 993	980 129 711
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	31 874 941	-111 028 043
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-116 195 491	148 652 315
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-291 732	-1 846 903
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	980 129 711	1 015 907 080

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 307.98	2 897.39	2 362.23
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	20 247.74	15 258.27	10 571.39
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	1 006.67	936.56	554.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 291.71	5 417.38	3 678.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	619 949.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	103 621.86	104 634.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	4 047.08	5 539.30	32 858.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	475.00	875.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	541.33	541.33	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	15 331.51	2 503.78	701.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	4 849.28	4 285.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	11 086.57	9 596.99	6 336.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	329 053.46	280 202.40	240 438.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	546.65	546.65	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	114 006.59	67 954.29	51 184.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	18 517.08	6 008.83	3 336.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	515 044.66	252 979.60	379 171.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	16 742.69	37 675.71	17 002.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 408 297.43	975 874.05	899 112.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 118.77	8 160.67	6 881.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 807.90	2 824.20	1 463.23
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	62 491.40	61 957.66	151 434.83
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	3 016 796.00	3 505 192.59	3 951 995.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 150.00	2 785.00	2 465.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	50 398.80	903.58	53 159.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	84.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	27 555.27	28 483.27	27 213.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 482.81	59 751.10	71 521.90
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	37 187.57	24 504.70	18 412.44
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	40 792.37	142 543.69	107 604.35
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	443.20	3 562.92	6 051.61
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	1 064 741 993	980 129 711	1 015 907 080
	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)	119.57	116.84	103.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	110.77	113.01	104.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	133.70	138.04	129.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	114.02	113.43	103.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	113.92	117.21	109.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	97.90	101.98	96.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	117.24	117.61	108.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	100.96	105.85	100.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	122.93	121.13	108.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	113.88	117.11	109.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	137.43	143.02	135.42

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	117.11	117.48	107.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	123.96	123.43	111.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	114.98	119.48	112.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	138.69	145.86	139.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	118.43	120.11	111.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.48	127.95	116.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.12	123.72	117.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	142.44	151.02	145.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.67	124.39	116.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	112.12	115.63	108.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	115.54	116.30	107.01
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	95.62	98.75	93.23
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	94.42	99.28	94.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	127.50	127.97	116.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	118.09	123.69	117.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	142.47	151.03	145.51
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	121.63	124.34	116.20
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 282.09	1 347.57	1 284.67
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 594.54	1 696.40	1 639.89
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 349.86	1 384.78	1 298.74
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	93.17	99.62	96.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.90	2.04	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.85	1.87	1.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.20	2.24	2.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.90	1.96	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.90	1.93	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	-	1.65	1.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.90	1.98	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	1.90	1.96	2.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.90	2.05	2.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.90	1.93	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.25	2.31	2.41
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.90	1.98	1.99

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		910 949 329	89.67%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		896 428 272	88.24%
Aktien / Equities		896 428 272	88.24%
Argentinien / Argentina		5 132 484	0.50%
13 200	Globant S.A.	1 978 020	0.19%
3 200	MercadoLibre, Inc.	3 154 464	0.31%
Brasilien / Brazil		66 605 441	6.56%
2 266 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	8 542 689	0.84%
1 505 000	Banco do Brasil S.A.	8 812 149	0.87%
558 000	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	3 150 361	0.31%
106 000	Cia Brasileira de Distribuicao	1 370 270	0.13%
1 318 000	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes	5 484 866	0.54%
850 000	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica S.A.	2 007 813	0.20%
1 026 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	3 255 067	0.32%
2 438 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	4 910 811	0.48%
2 010 000	Itau Unibanco Holding S.A.—Preferred	9 316 402	0.92%
108 000	Pageseguro Digital Ltd. "A"	3 816 720	0.38%
1 550 000	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	12 818 500	1.26%
932 000	Ultrapar Participacoes S.A.	3 119 793	0.31%
Kanada / Canada		13 576 123	1.34%
962 000	First Quantum Minerals Ltd.	7 642 320	0.75%
494 000	Parex Resources, Inc.	5 933 803	0.59%
Chile / Chile		5 539 525	0.55%
142 000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.—ADR	3 701 940	0.37%
1 180 000	Vina Concha y Toro S.A.	1 837 585	0.18%
China / China		315 861 505	31.09%
1 197 000	Alibaba Group Holding Ltd.	32 371 178	3.19%
202 600	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	43 700 820	4.30%
7 860 000	Bank of China Ltd. "H"	2 910 566	0.29%
154 000	Baozun, Inc.—ADR	5 921 300	0.58%
920 000	Beijing SuperMap Software Co. Ltd. "A"	3 274 706	0.32%
7 360 000	China Aoyuan Group Ltd.	8 897 961	0.88%
1 752 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	7 391 880	0.73%
10 840 000	China Construction Bank Corp. "H"	8 769 400	0.86%
1 476 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	2 970 873	0.29%
1 380 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	6 347 631	0.62%
720 000	China Vanke Co. Ltd. "A"	2 660 522	0.26%
490 000	China Vanke Co. Ltd. "H"	1 548 942	0.15%
5 192 000	CITIC Securities Co. Ltd. "H"	9 820 684	0.97%
2 160 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	4 080 073	0.40%
8 105 000	Dali Foods Group Co. Ltd. 144A	4 915 005	0.48%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
29 000	GDS Holdings Ltd.—ADR	2 310 140	0.23%
7 820 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	5 640 163	0.55%
8 460 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "A"	5 955 641	0.59%
124 000	JD.com, Inc.—ADR	7 462 320	0.73%
136 000	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	2 021 323	0.20%
11 500	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	2 378 129	0.23%
500 000	LexinFintech Holdings Ltd.—ADR	5 320 000	0.52%
140 000	Meituan Dianping "B"	3 105 110	0.31%
383 472	Midea Group Co. Ltd. "A"	3 241 089	0.32%
138 000	Momo, Inc.—ADR	2 412 240	0.24%
9 500	NetEase, Inc.—ADR	4 079 110	0.40%
50 200	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	6 537 546	0.64%
3 880 000	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd. "A"	3 757 086	0.37%
1 203 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "A"	12 142 068	1.20%
570 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"	5 807 085	0.57%
480 000	Shenzhen Desay Battery Technology Co. "A"	3 325 483	0.33%
1 090 600	Tencent Holdings Ltd.	70 160 205	6.91%
4 408 940	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	6 213 813	0.61%
7 580 000	Xinyi Solar Holdings Ltd.	7 178 577	0.71%
654 000	Yantai Eddie Precision Machinery Co. Ltd. "A"	4 844 376	0.48%
1 947 957	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. "A"	6 388 460	0.63%
Griechenland / Greece		6 762 806	0.67%
713 000	Opap S.A.	6 762 806	0.67%
Hongkong / Hong Kong		37 080 471	3.65%
150 000	AIA Group Ltd.	1 399 274	0.14%
248 000	China Mobile Ltd.—ADR	8 342 720	0.82%
1 408 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	4 260 088	0.42%
1 678 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	11 420 563	1.12%
40 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1 703 127	0.17%
2 740 000	Man Wah Holdings Ltd.	2 619 641	0.26%
750 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	7 335 058	0.72%
Ungarn / Hungary		6 511 379	0.64%
240 000	MOL Hungarian Oil & Gas Plc.	1 413 032	0.14%
146 000	OTP Bank Nyrt	5 098 347	0.50%
Indien / India		73 563 171	7.24%
310 000	Axis Bank Ltd.	1 669 606	0.16%
705 000	Bharti Airtel Ltd.	5 227 479	0.51%
714 000	HCL Technologies Ltd.	5 265 843	0.52%
392 000	HDFC Bank Ltd.	5 533 675	0.55%
91 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	4 136 860	0.41%
132 000	Housing Development Finance Corp. Ltd.	3 067 580	0.30%
320 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	2 972 800	0.29%
760 000	Infosys Ltd.	7 407 871	0.73%
1 100 000	KEI Industries Ltd.	5 081 602	0.50%
160 000	Larsen & Toubro Ltd.	1 999 689	0.20%
1 220 000	NIIT Ltd.	1 526 944	0.15%
780 000	Reliance Industries Ltd.	17 604 397	1.73%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
66 933	Reliance Industries Ltd. - Partly Paid Equity	707 061	0.07%
820 000	State Bank of India	1 938 036	0.19%
259 000	Tata Consultancy Services Ltd.	7 142 385	0.70%
9 740 000	Vodafone Idea Ltd.	1 367 402	0.14%
1 860 000	Welspun India Ltd.	913 941	0.09%
Indonesien / Indonesia		22 064 109	2.17%
20 500 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	6 572 629	0.65%
59 060 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12 527 252	1.23%
5 360 000	Unilever Indonesia Tbk PT	2 964 228	0.29%
Macau / Macau		9 805 882	0.97%
2 500 000	Sands China Ltd.	9 805 882	0.97%
Malaysia / Malaysia		5 222 410	0.51%
3 920 000	Lynas Corp. Ltd.	5 222 410	0.51%
Mexiko / Mexico		29 159 050	2.87%
2 480 000	America Movil SAB de CV—Series L	1 583 070	0.15%
7 420 000	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	10 950 015	1.08%
738 000	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	8 196 984	0.81%
1 260 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	4 347 046	0.43%
1 422 000	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	4 081 935	0.40%
Panama / Panama		1 314 560	0.13%
26 000	Copa Holdings S.A. "A"	1 314 560	0.13%
Peru / Peru		5 213 130	0.51%
39 000	Credicorp Ltd.	5 213 130	0.51%
Philippinen / Philippines		24 960 582	2.46%
14 220 000	Ayala Land, Inc.	9 646 483	0.95%
3 254 000	International Container Terminal Services, Inc.	6 694 129	0.66%
1 194 000	Jollibee Foods Corp.	3 354 942	0.33%
7 090 000	Metropolitan Bank & Trust Co.	5 265 028	0.52%
Polen / Poland		5 384 162	0.53%
540 000	Bank Millennium S.A.	412 544	0.04%
28 000	Budimex S.A.	1 514 795	0.15%
90 000	Grupa Lotos S.A.	1 365 136	0.13%
286 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	2 091 687	0.21%
Katar / Qatar		3 200 027	0.31%
670 000	Qatar National Bank QPSC	3 200 027	0.31%
Rumänien / Romania		3 544 929	0.35%
2 800 000	Banca Transilvania S.A.	1 384 048	0.14%
260 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	697 501	0.07%
211 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	1 463 380	0.14%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Russland / Russia		48 550 866	4.78%
5 200 000	Alrosa PJSC	4 722 403	0.47%
1 470 000	Evraz Plc.	5 238 304	0.52%
1 530 000	Gazprom PJSC—ADR	8 255 880	0.81%
62 840 000	Inter Rao Ues PJSC	4 298 432	0.42%
176 000	LSR Group PJSC	1 738 896	0.17%
122 000	Lukoil PJSC—ADR	9 059 720	0.89%
11 220 000	Petropavlovsk Plc.	3 479 723	0.34%
114 000	PhosAgro PJSC—GDR	1 406 760	0.14%
122 000	PIK Group PJSC	729 558	0.07%
57 000	Polyus PJSC—GDR	4 796 550	0.47%
412 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR - traded in United Kingdom	4 688 560	0.46%
12 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR - traded in United States	136 080	0.02%
Südafrika / South Africa		41 214 015	4.06%
870 000	FirstRand Ltd.	1 905 738	0.19%
790 000	Gold Fields Ltd.	7 375 758	0.73%
4 580 000	Growthpoint Properties Ltd.	3 519 022	0.35%
1 180 000	Impala Platinum Holdings Ltd.	7 877 986	0.77%
330 000	MultiChoice Group Ltd.	2 018 365	0.20%
72 400	Naspers Ltd. "N"	13 180 384	1.30%
405 000	Shoprite Holdings Ltd.	2 485 942	0.24%
474 000	Standard Bank Group Ltd.	2 850 820	0.28%
Südkorea / South Korea		117 777 071	11.59%
744 000	Hanon Systems	5 603 891	0.55%
19 000	Hyundai Mobis Co. Ltd.	3 032 797	0.30%
24 000	Hyundai Motor Co.	1 949 370	0.19%
16 200	Kakao Corp.	3 602 694	0.35%
312 000	KB Financial Group, Inc.	8 806 086	0.87%
14 600	LG Chem Ltd.	5 953 610	0.58%
44 000	LG Electronics, Inc.	2 311 843	0.23%
2 510	NCSOFT Corp.	1 859 259	0.18%
41 200	POSCO	5 959 845	0.59%
614 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	26 951 989	2.65%
764 000	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	29 534 855	2.91%
7 000	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	1 024 234	0.10%
7 600	Samsung SDI Co. Ltd.	2 296 712	0.23%
267 000	SK Hynix, Inc.	18 889 886	1.86%
Schweiz / Switzerland		2 287 010	0.22%
360 000	Cie Financiere Richemont S.A.	2 287 010	0.22%
Taiwan / Taiwan		6 869 246	0.68%
756 000	Delta Electronics, Inc.	4 291 888	0.42%
45 400	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	2 577 358	0.26%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Thailand / Thailand		13 109 520	1.29%
900 000	Airports of Thailand PCL—NVDR	1 761 708	0.17%
4 790 000	Central Retail Corp. PCL—NVDR	5 075 548	0.50%
4 100 000	Charoen Pokphand Foods PCL—NVDR	4 211 761	0.42%
940 000	CP ALL PCL—NVDR	2 060 503	0.20%
Türkei / Turkey		3 735 512	0.37%
590 000	Coca-Cola Icecek A/S	3 735 512	0.37%
Ukraine / Ukraine		1 934 400	0.19%
310 000	MHP S.E.—GDR	1 934 400	0.19%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		11 789 772	1.16%
4 060 000	Emirates NBD Bank PJSC	9 793 120	0.96%
3 800 000	National Central Cooling Co. PJSC	1 996 652	0.20%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		8 659 114	0.85%
510 000	KAZ Minerals Plc.	3 150 782	0.31%
98 000	Rio Tinto Plc.	5 508 332	0.54%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		14 521 057	1.43%
Aktien / Equities		16	0.00%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
574 000	Animal Health Holdings, Inc.	0	0.00%
Russland / Russia		1	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
Ukraine / Ukraine		1	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	1	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		0	0.00%
54 000	NMC Health Plc.	0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States		14	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners	14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment	0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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			14 521 041	1.43%
USD			14 521 041	1.43%
72 000	AL Rajhi Bank—Warrants	02.09.2021	1 088 349	0.11%
326 000	AXA Cooperative Insurance—Warrants	08.03.2021	2 592 091	0.25%
300 000	Saudi Arabian Oil Co.—Warrants	17.04.2023	2 601 315	0.26%
351 000	Saudi Basic Industries Corp.—Warrants	07.09.2021	8 239 286	0.81%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE 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 Nettöver- mögens / % of net assets
MSCI Emerging Markets Index	USD	-355	-17 496 175	18.09.2020	19 140	0.00%
					19 140	0.00%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
500	CALL Alibaba Group Ltd. 18.09.2020 Str. 210	854 500	854 500	0.08%
6 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.09.2020 Str. 14	48 000	48 000	0.01%
6 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.09.2020 Str. 16	42 000	42 000	0.00%
26 900	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.09.2020 Str. 18	53 800	53 800	0.01%
			998 300	0.10%

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 Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	1 960 000	USD	4 944 193	4 924 071	196 359	0.02%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	680 000	USD	1 522 659	1 558 000	-28 870	-0.00%
CFD	Catcher Technology Co. Ltd.	500 000	USD	3 745 767	3 762 138	-18 895	-0.00%
CFD	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 000 000	USD	1 321 382	1 418 428	95 100	0.01%
CFD	Delta Electronics, Inc.	1 932 000	USD	8 881 564	10 968 157	2 086 593	0.21%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	3 180 000	USD	2 761 890	2 996 288	-18 942	-0.00%
CFD	FirstRand Ltd.	870 000	USD	3 465 919	1 905 738	-1 331 175	-0.13%
CFD	Flytech Technology Co. Ltd.	800 000	USD	1 861 253	1 922 418	122 235	0.01%
CFD	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	540 000	USD	817 997	803 471	-7 918	-0.00%
CFD	Hoa Phat Group JSC	6 860 000	USD	7 216 140	7 922 436	1 139 237	0.11%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	2 480 000	USD	7 295 834	7 253 945	-5 088	-0.00%
CFD	Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	4 760 000	USD	3 130 426	2 840 901	-279 215	-0.03%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	88 000	USD	11 239 967	12 183 904	943 937	0.09%
CFD	MediaTek, Inc.	326 000	USD	3 983 025	6 397 465	2 195 412	0.22%
CFD	Mega Financial Holding Co. Ltd.	1 500 000	USD	1 480 152	1 570 947	-64 455	-0.01%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Midea Group Co. Ltd.	296 528	USD	2 279 222	2 506 243	198 312	0.02%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	3 800 006	USD	3 626 918	2 718 266	-907 252	-0.09%
CFD	Primax Electronics Ltd.	1 570 000	USD	2 712 010	2 548 865	11 383	0.00%
CFD	Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	280 000	USD	1 045 733	2 295 698	1 249 966	0.12%
CFD	Sitronix Technology Corp.	570 000	USD	2 747 921	2 975 140	-148 771	-0.02%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4 326 000	USD	42 071 341	45 892 592	3 819 218	0.38%
CFD	Vietnam Dairy Products JSC	684 000	USD	3 706 618	3 321 848	193 886	0.02%
						9 441 057	0.93%

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.

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

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

Kein Bestand zum 30. Juni 2020 / No holdings as at 30 June 2020

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 6. Februar 2020 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 6 February 2020 (Merger of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Dividendenerträge / Dividend income		155 809
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		1 466
Total Ertrag / Total Income		157 275
Aufwand / Expenses		
Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities		4 178
Verwaltungsgebühren / Management Fees		177 499
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		76 613
Total Aufwand / Total Expenses		258 290
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-101 015
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		4 198 981
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		8 195
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-745
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		4 105 416
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-1 045 415
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		9 071
- Fremdwährungen / Foreign currencies		288
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		3 069 360

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	30. Juni 2020 / 30 June 2020 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	386 446 027	27 515 828
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-39 694 465	3 069 360
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-318 912 879	-30 493 392
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-322 855	-91 796
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	27 515 828	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	51,278.57	11,985.82	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	80.00	80.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	1,964.31	1,394.31	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	41,536.90	9,814.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	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)	137,619.91	79,097.93	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	400.00	400.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	2,478.08	1,877.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1,132,797.55	14,562.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	24,897.15	1,583.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	14,129.36	11,845.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	225,912.10	944.98	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	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	386 446 027	27 515 828	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)	163.27	152.31	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	121.29	114.47	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	112.72	109.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	141.02	132.39	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	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)	233.06	223.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	132.10	127.81	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	122.35	121.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	264.75	255.27	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	136.34	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	126.11	125.82	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	155.36	147.57	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	106.97	103.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	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	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.90	3.88	3.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.75	2.76	2.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	2.50	2.55	2.47

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 Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.50	3.51	3.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.60	2.63	2.51
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Sa1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Sa1-GBP)	-	2.20	2.10

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

Kein Bestand zum 30. Juni 2020 / No holdings as at 30 June 2020

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 17. Oktober 2019 (Verschmelzung des Subfonds) /
from 1 July 2019 to 17 October 2019 (Merger of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities		101
Sonstige Erträge / Other income		43 510
Total Ertrag / Total Income		43 611
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		598 121
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		270 335
Total Aufwand / Total Expenses		868 456
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-824 845
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		26 581 711
- Fremdwährungen / Foreign currencies		4 609
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		25 761 475
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-22 934 495
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-1 362
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		2 825 618

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	30. Juni 2020 / 30 June 2020 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	207 741 105	165 759 718
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 508 490	2 825 618
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-32 090 264	-168 585 336
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-382 633	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	165 759 718	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	105 523.35	99 947.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	388 908.17	330 712.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 384.95	2 130.88	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	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	207 741 105	165 759 718	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)	243.43	231.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	429.42	414.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	487.43	474.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	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)	3.55	3.68	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

Kein Bestand zum 30. Juni 2020 / No holdings as at 30 June 2020

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 6. Februar 2020 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 6 February 2020 (Merger of the sub-fund)

	EUR	
Ertrag / Income		
Dividendenerträge / Dividend income	46 103	
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 424	
Total Ertrag / Total Income	47 527	
Aufwand / Expenses		
Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	18 082	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	723 712	
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	423 811	
Total Aufwand / Total Expenses	1 165 605	
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	-1 118 078	
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities	8 643 890	
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-81	
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	7 525 731	
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities	-1 079 914	
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 445 817	
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	30. Juni 2020 / 30 June 2020 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	124 090 631	100 625 923
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 700 646	6 445 817
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 692 525	-107 013 659
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-71 537	-58 081
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	100 625 923	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	17 639.74	17 378.95	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	260 136.06	234 860.69	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	29 184.75	7 448.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 879.46	7 737.76	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	124 090 631	100 625 923	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)	258.66	247.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	400.47	388.96	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	459.34	449.69	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	219.01	211.13	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.05	4.06	3.88

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtszeitraum übertraf der MSCI Healthcare Index (+13.9%) den Gesamtmarkt (+2.8%) bei weitem. Die Wertentwicklung des GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY war im Berichtsjahr positiv (5,92% für die USD C- Aktienkategorie). Die ersten sechs Monate (Juli bis Dezember 2019) waren geprägt von einer anhaltenden Positionierung im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen 2020 mit demokratischen Kandidaten, die den Pharmaunternehmen zu diesem Zeitpunkt nicht sehr schmackhaft waren. Jetzt mit Joe Biden als offiziellem Kandidaten hat sich die politische Konstellation erheblich verbessert. Im November 2019 schloss Bristol-Myers die Übernahme von Celgene im Wert von 75 Milliarden US-Dollar und Abbvie die Übernahme von Allergan im Wert von 63 Milliarden US-Dollar Anfang Mai 2020 ab. Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums stand ganz im Zeichen der Pandemie, die im Zeitraum Januar bis April 2020 zu einer deutlichen Outperformance des Gesundheitswesens führte.

Am besten entwickelte sich der Biotech-Sektor mit einem Plus von 32.4%, das auf ein verbessertes politisches Setup, eine Belebung der M&A-Transaktionen und die Aussichten für die erfolgreiche Entwicklung eines Impfstoffes/Behandlung gegen Covid-19 zurückzuführen ist. Life Sciences Tools und Services legte um 17.8% zu, was auf starke Zuwächse in den ersten sechs Monaten des Jahres 2020 zurückzuführen ist, da der Teilssektor von der Entwicklung und den weit verbreiteten Tests für Covid-19 profitierte. Healthcare Equipment und Supplies blieb hinter der Leistung des Sektors zurück, da die Pandemie die Krankenhäuser zwang, elektive Operationen zu verschieben, während in einigen Bereichen die Lieferkette unterbrochen wurde. Insgesamt legte der Subfonds im Berichtszeitraum um +5.9% zu, während die Benchmark, der MSCI TR Healthcare Index, um 13.9% stieg. Der Hauptgrund für die Underperformance waren unternehmensspezifische Ereignisse in der Biotechnologie und die Untergewichtung im Bereich Life Sciences Tools und Services. Da die Bewertungen nach wie vor nahe an Rekordtiefs lagen und das Innovationstempo hoch war, blieb unser Engagement in der Biotechnologie oberhalb der Benchmark praktisch unverändert und schloss das Berichtsjahr mit rund 40% des Subfondsvermögens, das in diesem Sektor investiert war.

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 (+13.9%) outperformed the overall market (+2.8%) by a wide margin. GAM Multistock – HEALTH INNOVATION EQUITY performance was positive in the year under review (5.92% for USD C-Class). The first six months (July until December 2019), were marked by ongoing positioning ahead of the 2020 US presidential election with democratic candidates that were not very palatable to drug companies at the time. Now with Joe Biden as the official nominee the political setup has greatly improved. In November 2019 Bristol-Myers completed its US-Dollar 75bn acquisition of Celgene and Abbvie its US-Dollar 63bn acquisition of Allergan at the beginning of May 2020. The second half of the period under review was dominated by the pandemic which led to a substantial outperformance of healthcare in the period January through April 2020.

The best-performing sector was Biotech with a 32.4% gain driven by an improved political setup, a pickup in M&A transactions and the prospects for the successful development of a vaccine/treatment against Covid-19. Life Sciences Tools and Services was up 17.8% driven by strong gains in the first six months of 2020 as the subsector benefited from the development and widespread testing for Covid-19. Healthcare Equipment and Supplies trailed sector performance as the pandemic forced hospitals to postpone elective surgery while some areas were faced with supply chain disruption. Overall in the period under review the sub-fund gained +5.9% while the benchmark, the MSCI TR Healthcare Index, was up 13.9%. The main reason for the underperformance were company-specific events in biotech and the underweight stance in Life Sciences Tools and Services. With valuations still 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 sub-fund's assets invested in that group.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 119 400 401)	135 294 801
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	28 636
Bankguthaben / Bank deposits	6 882 385
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	476 500
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	63 708

Total Aktiva / Total Assets

142 746 030

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	927 203
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	171 471
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 854

Total Passiva / Total Liabilities

1 126 528

Nettovermögen / Net Assets

141 619 502

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 521 142
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	14 177
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	28 736
Sonstige Erträge / Other income	451

Total Ertrag / Total Income

1 564 506

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 074 774
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	343 242

Total Aufwand / Total Expenses

2 418 016

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-853 510

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

- Wertpapieren / Securities	7 738 106
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-108 880
- Fremdwährungen / Foreign currencies	22 081

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 797 797

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	983 335
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-85 069
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 442

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

7 693 621

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	214 989 370	153 269 715
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 059 311	7 693 621
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-63 685 481	-19 265 712
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-93 485	-78 122
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	153 269 715	141 619 502

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	26 575.94	22 851.45	46 235.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	244 929.31	194 503.41	162 298.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	24 704.18	32 199.96	32 297.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	208 753.83	112 781.54	87 410.09
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	14 564.12	14 514.23	13 168.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	87 680.97	59 924.93	44 539.42
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	6 494.88	9 584.57	13 250.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	107.98	89.05	2 702.87
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	-	-	223.82*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	214 989 370	153 269 715	141 619 502
	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)	352.97	358.00	372.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	363.78	372.94	392.55
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	101.45	100.56	103.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	389.79	402.00	425.78
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	102.79	102.50	105.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	337.13	343.04	358.12
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	117.58	115.68	117.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	104.84	112.18	122.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	-	-	103.15*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.50	3.66	3.72

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		135 294 801	95.53%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		135 294 801	95.53%
Aktien / Equities		135 104 703	95.40%
Frankreich / France		3 492 115	2.47%
41 100	Ipsen S.A.	3 492 115	2.47%
Irland / Ireland		5 547 850	3.92%
60 500	Medtronic Plc.	5 547 850	3.92%
Japan / Japan		573 910	0.40%
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	33 868	0.02%
33 600	Sosei Group Corp.	540 042	0.38%
Schweiz / Switzerland		14 566 459	10.28%
18 640	Alcon, Inc.	1 069 358	0.75%
73 900	Novartis AG	6 427 986	4.54%
20 400	Roche Holding AG	7 069 115	4.99%
Vereinigte Staaten / United States		110 924 369	78.33%
40 000	AbbVie, Inc.	3 927 200	2.77%
21 600	Agios Pharmaceuticals, Inc.	1 155 168	0.82%
32 300	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	3 625 352	2.56%
16 700	Amgen, Inc.	3 938 862	2.78%
24 100	Assembly Biosciences, Inc.	562 012	0.40%
6 400	Biogen, Inc.	1 712 320	1.21%
29 500	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	3 638 530	2.57%
29 400	Bluebird Bio, Inc.	1 794 576	1.27%
23 390	Blueprint Medicines Corp.	1 824 420	1.29%
120 800	Bristol-Myers Squibb Co.	7 103 040	5.01%
45 200	Cerner Corp.	3 098 460	2.19%
11 200	Cigna Corp.	2 101 680	1.48%
51 900	Edwards Lifesciences Corp.	3 586 809	2.53%
7 100	eHealth, Inc.	697 504	0.49%
70 700	Esperion Therapeutics, Inc.	3 627 617	2.56%
16 800	Exact Sciences Corp.	1 460 592	1.03%
168 100	Flexion Therapeutics, Inc.	2 210 515	1.56%
90 300	Gilead Sciences, Inc.	6 947 682	4.91%
21 600	Global Blood Therapeutics, Inc.	1 363 608	0.96%
20 000	iRhythm Technologies, Inc.	2 317 800	1.64%
49 300	Johnson & Johnson	6 933 059	4.89%
27 700	MyoKardia, Inc.	2 676 374	1.89%
72 500	Nektar Therapeutics	1 679 100	1.19%
49 700	Neogenomics, Inc.	1 539 706	1.09%
48 500	Neurocrine Biosciences, Inc.	5 917 000	4.18%
168 500	Pfizer, Inc.	5 509 950	3.89%

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
135 000	Portola Pharmaceuticals, Inc.		2 428 650	1.71%
31 100	Reata Pharmaceuticals, Inc. "A"		4 852 222	3.43%
3 400	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.		2 120 410	1.50%
57 600	REGENXBIO, Inc.		2 121 408	1.50%
30 000	Sage Therapeutics, Inc.		1 247 400	0.88%
14 600	Sarepta Therapeutics, Inc.		2 340 964	1.65%
19 600	Stryker Corp.		3 531 724	2.49%
22 000	TCR2 Therapeutics, Inc.		337 920	0.24%
22 900	UnitedHealth Group, Inc.		6 754 355	4.77%
6 200	Veeva Systems, Inc. "A"		1 453 404	1.03%
9 600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.		2 786 976	1.97%
Anrechte / Rights			190 098	0.13%
USD			190 098	0.13%
53 100	Bristol-Myers Squibb Co.—Rights	31.03.2021	190 098	0.13%

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	6 608 007	USD	7 394 546	09.07.2020	28 295	0.02%
USD	5 425	EUR	4 824	06.07.2020	6	0.00%
USD	1 787	EUR	1 590	07.07.2020	0	0.00%
USD	238 910	EUR	212 387	09.07.2020	335	0.00%
					28 636	0.02%

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

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Jahreshälfte von 2019 erholten sich die japanischen Aktien, als die Aussichten auf eine Entspannung zwischen den USA und China die Erwartungen an eine weltweite Konjunkturerholung stützten. Anfang 2020 führten die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und dem Iran zu hoher Volatilität, gefolgt vom Ausbruch von Covid-19 in China Ende Januar 2020. Die Pandemie löste in der Folge weltweit, auch in Japan, einen Lockdown aus, die sowohl den Volkswirtschaften als auch den Aktienmärkten erheblichen Schaden zufügte. Mit umfangreichen fiskal- und geldpolitischen Anreizen sowie der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften begannen die Märkte aufgrund von Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung wieder anzuziehen.

Die Wertentwicklung des GAM Multistock - JAPAN EQUITY war im Berichtsjahr positiv (7.04% für die JPY C- Aktienkategorie). Der Subfonds übertraf die Benchmarkperformance deutlich. Den größten positiven relativen Beitrag leistete die Aktienauswahl in den Sektoren IT und Konsumgüter. M3, ein Betreiber einer Online-Gesundheitsplattform, erzielte eine starke Performance, da die Nutzung seiner Online-Plattform zugenommen hat. Sowohl Ärzte als auch Pharmahersteller schätzten den Wechsel zum Internet, der sich nach Covid-19 weiter beschleunigt hat. OBIC, ein Unternehmenssoftwarehersteller, hat sich aufgrund des intensiven Arbeitskräftemangels in den Bereichen Buchhaltung und Verwaltung, der Isolation vom internationalen Handel und des beschleunigten Wechsels in die Cloud nach dem Covid-19 zu einem Aufschwung entschlossen. Der Subfonds wurde durch seine Übergewichtung in Industrieunternehmen nachteilig beeinflusst. Unter anderem litt die ostjapanische Eisenbahn unter dem geringen Passagieraufkommen, da die Menschen soziale Distanzierung aufrechterhalten, um eine Ansteckung zusammen mit weniger einreisenden Touristen in Japan zu verhindern. Der quantitative Teil, der vom GAM Systematic Cantab Equity Team verwaltet wurde, beeinträchtigte die Performance, da die Schwäche bei der Aktienauswahl sowie deren Wertfaktoren nur teilweise durch Stimmungs- und Dynamikfaktoren ausgeglichen wurde. Seit Anfang 2020 hat sich die Performance der quantitativen Strategie zu verbessern begonnen.

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

During the second half of 2019, Japanese equities rallied as the prospects for easing US-China trade friction buoyed expectations of global economic recovery. Early 2020, the geopolitical tension between the US and Iran led to high volatility followed by the burst of Covid-19 in China in late January 2020. The pandemic subsequently triggered lockdown around the globe including Japan; which significantly hurt the economies as well as the stock markets. With large fiscal and monetary stimulus, as well as re-opening of economies, the markets have started to pick up on the back of signs of economic recovery.

GAM Multistock – JAPAN EQUITY performance was positive in the year under review (7.04% for JPY C-Class). The sub-fund strongly outperformed the benchmark. The largest positive relative contribution is stock selection in IT and consumer discretionary sectors. M3, an online healthcare platform operator, delivered strong performance as the usage of its online platform has elevated. Both doctors and pharmaceutical makers appreciate the shift to internet, which has accelerated further following Covid-19. OBIC, an enterprise software maker, has made an upswing due to the intense labor shortage in accounting and administration, isolation from international trade and the accelerated move to the cloud after the Covid-19. The sub-fund was adversely affected by its overweight in industrials. Amongst others, East Japan Railway suffered from low passenger traffic as people maintain social distancing to prevent contagion together with less inbound tourists in Japan. The quantitative part managed by GAM Systematic Cantab equity team detracted from performance as the weakness in stock selection as well as its value factors was only partially offset by sentiment and momentum factors. From early 2020, the performance of the quantitative strategy has started to improve.

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 2020 / as at 30 June 2020

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 19 371 856 057)	21 789 380 800
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	43 388 774
Bankguthaben / Bank deposits	363 207 217
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	16 064 567
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	93 232 049
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	29 603 658

Total Aktiva / Total Assets

22 334 877 065

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	101 944
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	18 638 456
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	114 269 820
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	13 942 416
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 745 353

Total Passiva / Total Liabilities

156 697 989

Nettovermögen / Net Assets

22 178 179 076

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

JPY

Ertrag / Income

Dividenderträge / Dividend income	727 532 772
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	12 088 986
Sonstige Erträge / Other income	96 634

Total Ertrag / Total Income

739 718 392

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	1 470 605
Verwaltungsgebühren / Management Fees	329 610 119
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	222 385 467

Total Aufwand / Total Expenses

553 466 191

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

186 252 201

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

- Wertpapieren / Securities	2 523 506 635
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-73 654 458
- Futures	-11 660
- Fremdwährungen / Foreign currencies	16 242 572

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 652 335 290

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	48 084 436
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	15 692 740
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-133 748

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 715 978 718

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
JPY

30. Juni 2020 /
30 June 2020
JPY

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	179 090 915 127	64 567 404 019
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 062 144 183	2 715 978 718
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-105 446 504 964	-45 098 146 399
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-14 861 961	-7 057 262
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>64 567 404 019</u>	<u>22 178 179 076</u>

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 519.30	740.55	595.61
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	17 625.94	10 167.35	9 358.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	4 078.59	2 350.00	2 450.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	119 516.50	29 328.91	3 491.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	9 725.02	3 233.19	2 133.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	25 060.10	25 060.10	25 060.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	121 389.15	75 673.59	60 554.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	245 261.47	151 070.10	120 696.47
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	25 516.98	13 731.23	9 987.72
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	81 263.95	48 776.76	32 916.17
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	41 957.26	25 069.71	7 198.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 728 785.10	589 165.47	331 250.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	3 168 197.54	1 041 799.52	220 914.37
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	76 615.28	63 423.89	45 776.89
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	307 231.01	136 190.54	74 028.85
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	88 192.38	71 603.78	60 165.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 821.16	9 492.69	8 062.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	6 906.72	6 261.73	4 631.56
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 132.08	94.61	12.04
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	4 213 125.02	1 810 998.32	3 672.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	441 357.48	308 555.58	200 779.72
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	3 231.00	1 969.92	460.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	2 996.70	1 266.00	266.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	179 090 915 127	64 567 404 019	22 178 179 076
	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)	136.97	129.63	138.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	16 456.00	14 811.00	15 584.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	169.43	150.60	156.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	132.33	117.92	122.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	147.97	136.28	144.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	103.31	92.79	97.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	97.40	92.85	99.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	148.06	141.61	152.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	19 882.00	18 096.00	19 222.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	176.46	158.59	165.96
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	137.37	123.82	129.76
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	153.61	143.09	153.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	162.21	156.33	169.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	22 997.00	21 087.00	22 572.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	183.79	166.40	175.45
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	142.70	129.59	136.84
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	159.93	150.09	161.80

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	135.74	128.88	137.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	15 177.00	13 710.00	14 455.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	117.30	104.91	109.11
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	10 276.10	9 439.98	10 125.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.40	93.87	101.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	106.90	104.66	115.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	10 847.91	9 947.25	10 646.89
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	105.15	95.52	100.85
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	111.42	102.60	108.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.30	1.37	1.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	160.00	170.72	153.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.65	1.74	1.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.30	1.37	1.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.45	1.57	1.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	-	1.07	0.97
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	-	1.00	0.96

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		21 789 380 800	98.25%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		21 789 380 800	98.25%
Aktien / Equities		21 789 380 800	98.25%
Japan / Japan		21 789 380 800	98.25%
143 600	Asahi Intecc Co. Ltd.	440 134 000	1.98%
94 600	Astellas Pharma, Inc.	170 232 700	0.77%
35 300	Benesse Holdings, Inc.	102 017 000	0.46%
96 500	Bridgestone Corp.	334 758 500	1.51%
28 700	Canon, Inc.	61 260 150	0.28%
7 100	Central Japan Railway Co.	118 499 000	0.53%
31 500	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	181 597 500	0.82%
23 200	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	204 299 200	0.92%
38 900	Daikin Industries Ltd.	674 331 500	3.04%
31 400	Daito Trust Construction Co. Ltd.	311 142 600	1.40%
57 200	East Japan Railway Co.	427 512 800	1.93%
52 300	EDION Corp.	57 163 900	0.26%
14 200	Eisai Co. Ltd.	121 353 200	0.55%
28 700	FANUC Corp.	552 762 000	2.49%
2 300	Fast Retailing Co. Ltd.	141 910 000	0.64%
12 800	Fujitsu Ltd.	161 536 000	0.73%
63 900	Haseko Corp.	86 776 200	0.39%
48 800	Hitachi Ltd.	166 066 400	0.75%
207 300	Honda Motor Co. Ltd.	571 215 150	2.58%
17 900	Hoya Corp.	183 654 000	0.83%
43 400	Iida Group Holdings Co. Ltd.	71 653 400	0.32%
69 100	ITOCHU Corp.	160 415 650	0.72%
59 400	Japan Tobacco, Inc.	118 889 100	0.54%
71 900	Kao Corp.	614 026 000	2.77%
69 400	KDDI Corp.	224 439 600	1.01%
17 900	Keyence Corp.	806 037 000	3.63%
47 500	Kirin Holdings Co. Ltd.	108 038 750	0.49%
46 200	Komatsu Ltd.	101 801 700	0.46%
18 900	Kyocera Corp.	110 848 500	0.50%
181 300	M3, Inc.	831 260 500	3.75%
118 600	Makita Corp.	464 319 000	2.09%
160 100	Marubeni Corp.	78 048 750	0.35%
35 600	Medipal Holdings Corp.	73 905 600	0.33%
155 000	MISUMI Group, Inc.	417 570 000	1.88%
63 900	Mitsubishi Corp.	145 053 000	0.65%
93 100	Mitsubishi Electric Corp.	130 293 450	0.59%
66 600	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	106 726 500	0.48%
508 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	214 172 800	0.97%
82 900	Mitsui & Co. Ltd.	132 184 050	0.60%
40 400	Mixi, Inc.	76 881 200	0.35%
1 146 900	Mizuho Financial Group, Inc.	151 620 180	0.68%
28 100	Murata Manufacturing Co. Ltd.	177 479 600	0.80%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
20 900	NEC Corp.	108 053 000	0.49%
34 000	NEC Networks & System Integration Corp.	74 528 000	0.34%
73 400	Nidec Corp.	528 186 400	2.38%
4 300	Nintendo Co. Ltd.	206 443 000	0.93%
14 600	Nippon Express Co. Ltd.	81 468 000	0.37%
65 600	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	165 016 800	0.74%
25 900	Nitori Holdings Co. Ltd.	547 137 500	2.47%
246 200	Nomura Holdings, Inc.	118 766 880	0.54%
34 000	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	68 000 000	0.31%
54 200	NTT DoCoMo, Inc.	156 204 400	0.70%
81 500	Obayashi Corp.	82 152 000	0.37%
31 600	Obic Co. Ltd.	596 292 000	2.69%
66 000	Olympus Corp.	136 983 000	0.62%
32 900	Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	103 207 300	0.47%
20 800	Open House Co. Ltd.	76 752 000	0.35%
6 500	Oriental Land Co. Ltd.	92 560 000	0.42%
323 900	ORIX Corp.	430 301 150	1.94%
14 700	Otsuka Corp.	83 496 000	0.38%
25 800	Otsuka Holdings Co. Ltd.	121 234 200	0.55%
129 900	Panasonic Corp.	122 054 040	0.55%
44 600	Recruit Holdings Co. Ltd.	164 217 200	0.74%
12 000	Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	66 480 000	0.30%
50 700	Sekisui House Ltd.	104 061 750	0.47%
36 100	Seven & i Holdings Co. Ltd.	127 072 000	0.57%
24 800	Shimano, Inc.	514 600 000	2.32%
51 600	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	649 902 000	2.93%
54 600	Shinko Electric Industries Co. Ltd.	79 770 600	0.36%
8 800	Shiseido Co. Ltd.	60 148 000	0.27%
11 600	SMC Corp.	640 088 000	2.89%
95 800	Softbank Corp.	131 725 000	0.59%
59 300	SoftBank Group Corp.	323 185 000	1.46%
45 800	Sony Corp.	338 187 200	1.52%
53 000	SUMCO Corp.	87 397 000	0.39%
58 400	Sumitomo Forestry Co. Ltd.	79 015 200	0.36%
57 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	172 824 000	0.78%
106 054	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	320 813 350	1.45%
87 000	Suzuki Motor Corp.	318 159 000	1.43%
57 700	Sysmex Corp.	474 871 000	2.14%
61 300	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	235 882 400	1.06%
9 900	TDK Corp.	105 732 000	0.48%
41 900	Teijin Ltd.	71 816 600	0.32%
33 300	Terumo Corp.	135 897 300	0.61%
35 600	TIS, Inc.	80 954 400	0.36%
26 900	Tokio Marine Holdings, Inc.	126 376 200	0.57%
7 300	Tokyo Electron Ltd.	193 012 000	0.87%
44 600	Toppan Printing Co. Ltd.	80 146 200	0.36%
70 800	Toyota Motor Corp.	478 749 600	2.16%
158 000	Unicharm Corp.	698 360 000	3.15%
9 000	West Japan Railway Co.	54 414 000	0.24%
1 127 000	Z Holdings Corp.	592 802 000	2.67%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	10 541 963	JPY	1 177 273 238	09.07.2020	15 443 393	0.07%
EUR	33 316	JPY	4 002 229	01.07.2020	22 907	0.00%
EUR	18 394 431	JPY	2 196 063 896	09.07.2020	26 442 736	0.12%
GBP	30 190	JPY	3 986 971	09.07.2020	2 878	0.00%
JPY	48 421 322	CHF	428 117	09.07.2020	-15 788	-0.00%
JPY	123 188 812	EUR	1 018 348	09.07.2020	147 045	0.00%
JPY	154 508	GBP	1 145	09.07.2020	3 182	0.00%
JPY	41 381 704	USD	385 111	09.07.2020	-86 156	-0.00%
USD	11 574 712	JPY	1 245 009 391	09.07.2020	1 326 633	0.01%
					43 286 830	0.20%

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

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung des GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY war im Berichtsjahr negativ (-5.39% für die EUR C- Aktienkategorie). Der Subfonds verzeichnete in den beiden Halbjahren eine sehr unterschiedliche Performance - das zweite Halbjahr 2019 wurde durch ein lebhaftes Umfeld für den Luxussektor begünstigt, angetrieben durch die chinesische Nachfrage. Im Gegensatz dazu wurde die erste Hälfte des Jahres 2020 durch Covid-19 negativ beeinflusst, was die diskretionäre Verbrauchernachfrage weltweit gedrückt hat, obwohl es erste Anzeichen dafür gibt, dass sie sich schnell erholt.

Die Outperformer in diesem Zwölfmonatszeitraum konzentrieren sich auf die "defensiveren" Luxus-Subsektoren - mit Hermes als bemerkenswertem Outperformer sowie den Sportartikelmarken Lululemon und Nike. Tiffany hat das Angebot von LVMH für das Unternehmen gut überboten, wobei die Übernahme derzeit im Gange ist. Wir haben unsere Aktienauswahl erweitert, um mehrere digital gefertigte Luxusmodelle wie Farfetch und The RealReal aufzunehmen, von denen wir glauben, dass sie in der Welt nach Covid-19 weiter an Bedeutung gewinnen werden, und um Teilspektoren wie Kosmetik und Hautpflege sowie Sportartikel zu betonen, da sich die Präferenzen der Verbraucher ändern. Der chinesische und, allgemeiner gesagt, der aufstrebende asiatische Mittelklasse-Verbraucher bleibt die wichtigste Triebkraft für das Wachstum des Sektors, mit starkem strukturellem Rückenwind, der noch kommen wird.

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

GAM Multistock – LUXURY BRANDS EQUITY performance was negative in the year under review (-5.39% for EUR C-Class). The sub-fund experienced a wide variation in performance over the two halves- calendar the second half of 2019 was boosted by a buoyant environment for the luxury sector; driven by Chinese demand. Contrastingly, the first half of 2020 was negatively affected by Covid-19, which has depressed discretionary consumer demand around the world although early indications are that it is recovering quickly.

The outperformers in this twelve month period are concentrated in the more "defensive" luxury subsectors - with Hermes a notable outperformer, along with sporting goods brands Lululemon and Nike. Tiffany performed strongly on the bid made by LVMH for the company, with the acquisition underway presently. We broadened our stock selection to include several digitally native luxury models such as Farfetch and The RealReal, which we believe will gain in further relevance in the post Covid-19 world as well as to emphasise subsectors such as cosmetics and skincare and sporting goods, given shifting consumer preferences. The Chinese, and more broadly, emerging middle class Asian, consumer remains the key driver of sector growth, with strong structural tailwinds to come.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 165 143 319)	224 919 000
Bankguthaben / Bank deposits	9 919 247
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	452 595
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	35 717
Total Aktiva / Total Assets	235 326 559

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	560 678
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	441 566
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	272 931
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	86 636
Total Passiva / Total Liabilities	1 361 811
Nettovermögen / Net Assets	233 964 748

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 057 003
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	258 571

Total Ertrag / Total Income

2 315 574

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	54 818
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 681 800
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 159 393

Total Aufwand / Total Expenses

4 896 011

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 580 437

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

- Wertpapieren / Securities	15 566 702
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-66 216
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 515 462

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

15 435 511

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-33 393 789
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 119

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-17 957 159

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

EUR

30. Juni 2020 /

30 June 2020

EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	329 788 182	272 495 175
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 649 254	-17 957 159
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-65 803 240	-20 486 818
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-139 021	-86 450
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	272 495 175	233 964 748

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	30 011.00	19 715.28	16 643.41
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	33 232.23	35 794.87	29 958.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 035.50	3 603.67	6 815.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	4 175.03	3 727.00	3 769.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	65 028.14	3 753.40	3 773.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	40 677.62	26 825.49	18 828.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	472 978.53	421 156.73	364 638.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 424.17	1 469.19	1 020.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	81 387.80	32 807.14	28 461.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 195.75	2 544.75	2 519.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	315 277.04	237 379.26	236 299.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	33 353.86	843.52	691.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 153.72	1 438.41	1 523.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101 670.08	95 389.02	81 257.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	21 733.99	18 221.41	17 260.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	226.53	381.31	1 721.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	12 369.92	11 017.10	28 851.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	1 396.93	2 430.00	4 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	706.76*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	329 788 182	272 495 175	233 964 748
	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)	199.43	201.77	180.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	276.64	292.48	273.23
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	217.55	224.03	206.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	145.07	154.43	145.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	157.68	170.22	163.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	209.75	213.49	192.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	291.47	309.89	291.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	186.58	201.04	192.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	228.97	237.28	219.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	227.27	233.05	211.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	315.79	338.32	320.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	197.69	214.64	207.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	248.20	259.14	241.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	269.75	284.68	265.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	211.89	217.94	200.42
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	109.94	112.74	102.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	111.33	119.26	112.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	107.93	112.69	105.20
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	107.03*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.85	1.10	1.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.20	1.46	1.55

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.00	1.24	1.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.70	0.86	0.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.75	0.93	1.00

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		224 919 000	96.13%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		224 919 000	96.13%
Aktien / Equities		224 919 000	96.13%
Kanada / Canada		9 018 376	3.86%
131 371	Canada Goose Holdings, Inc.	2 710 115	1.16%
22 708	Lululemon Athletica, Inc.	6 308 261	2.70%
Frankreich / France		78 271 733	33.45%
26 706	Hermes International	19 863 923	8.49%
24 454	Kering S.A.	11 841 849	5.06%
39 686	L'Oreal S.A.	11 338 290	4.85%
43 233	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	16 882 486	7.22%
59 370	Pernod Ricard S.A.	8 314 769	3.55%
65 728	Remy Cointreau S.A.	7 966 234	3.40%
477 820	SMCP S.A. 144A	2 064 182	0.88%
Deutschland / Germany		18 475 631	7.90%
37 585	adidas AG	8 779 856	3.75%
140 886	Puma S.E.	9 695 775	4.15%
Hongkong / Hong Kong		3 020 536	1.29%
680 400	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd. 144A	1 762 569	0.75%
1 477 800	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	1 257 967	0.54%
Italien / Italy		36 048 745	15.41%
1 317 960	Davide Campari-Milano SpA	9 884 700	4.22%
73 638	Ferrari NV	11 181 930	4.78%
279 476	Moncler SpA	9 513 363	4.07%
1 769 704	PRADA SpA	5 468 752	2.34%
Schweiz / Switzerland		10 954 690	4.68%
83	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG - REG	6 348 375	2.71%
81 109	Cie Financiere Richemont S.A.	4 606 315	1.97%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		10 234 170	4.37%
273 503	Diageo Plc.	8 068 266	3.45%
140 859	Farfetch Ltd. "A"	2 165 904	0.92%
Vereinigte Staaten / United States		58 895 119	25.17%
131 997	Brown-Forman Corp. "B"	7 481 573	3.20%
18 324	Constellation Brands, Inc. "A"	2 854 279	1.22%
39 225	Deckers Outdoor Corp.	6 858 743	2.93%
75 247	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	12 640 879	5.40%
157 275	NIKE, Inc. "B"	13 729 968	5.87%

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
26 361	PVH Corp.	1 127 762	0.48%
247 047	RealReal, Inc.	2 813 276	1.20%
154 432	Sonos, Inc.	2 011 610	0.86%
158 565	TJX Cos, Inc.	7 138 002	3.05%
13 806	Vail Resorts, Inc.	2 239 027	0.96%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Der schweizerische Aktienmarkt konnte in der Berichtsperiode zulegen. Unterdurchschnittlich schnitten die Small & Midcaps ab, die sich schlechter als die Bluechips entwickelten. Die globale Konjunktur ist aufgrund von Covid-19 im ersten Quartal dieses Jahres eingebrochen. Obwohl die Unternehmen ein äußerst schwaches zweites Quartal 2020 erwarten, konnten die Aktienkurse den Verlust vom März 2020 wieder aufholen und über die Berichtsperiode eine positive Rendite erzielen. Der Schweizer Aktienmarkt profitiert von den sehr tiefen Zinsen, die dem Markt eine gute Unterstützung geben.

Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS EQUITY war im Berichtsjahr positiv (3.44% für die CHF C- Aktienkategorie). Die Performance des Subfonds war leicht schwächer als die der Benchmark. Die Untergewichtung in den defensiven Werten hatte einen negativen Einfluss auf die Performance. Das Untergewicht in Finanzen und das Übergewicht in Technologie wirkte sich positiv auf die Performance aus. Negativ war das Untergewicht in Basismaterialien. Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewicht in Logitech, VAT, Softwareone, Idorsia, VZ, Comet, Sika, Sensirion und Dätwiler sowie das Untergewicht in Novartis, Swiss Re, Swissslife, Swatch, UBS, Dufry und Alcon einen positiven Beitrag zur Performance. Negativ belastete das Übergewicht in Interroll, Landis & Gyr, AMS, Sonova, Medacta, Temenons, Credit Suisse und Straumann sowie das Untergewicht in Roche, Lonza, Givaudan, Nestlé Swiss Re, Swiss Life, Lonza, Givaudan und Zur Rose.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The Swiss stock market gained ground in the reporting period. Small & Midcaps, which underperformed blue chips, underperformed the Swiss stock market and the global economy collapsed in the first quarter of this year due to Covid-19. Although companies are expecting an extremely weak second quarter 2020, share prices were able to make up for the March 2020 loss and achieve a positive return over the period under review. The Swiss equity market is benefiting from very low interest rates, which provide good support for the market.

GAM Multistock – SWISS EQUITY performance was positive in the year under review (3.44% for CHF C-Class). The performance of the sub-fund was slightly weaker than the performance of the benchmark. The underweight in defensive stocks had a negative impact on performance. The underweight in Financials and the overweight in Technology had a positive impact on performance. Negative effect came from the underweight in Basic Materials. At the individual stock level, the overweight in Logitech, VAT, Softwareone, Idorsia, VZ, Comet, Sika, Sensirion and Dätwiler and the underweight in Novartis, Swiss Re, Swissslife, Swatch, UBS, Dufry and Alcon contributed positively to performance. Negative contributors were the overweight in Interroll, Landis & Gyr, AMS, Sonova, Medacta, Temenons, Credit Suisse and Straumann and the underweight in Roche, Lonza, Givaudan, Nestlé Swiss Re, Swiss Life, Lonza, Givaudan and Zur Rose.

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 2020 / as at 30 June 2020

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 112 641 373)	169 643 307
Bankguthaben / Bank deposits	1 082 783
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	287 033
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 568
Total Aktiva / Total Assets	171 014 691

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	34 534
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	138 174
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	69 402
Total Passiva / Total Liabilities	242 110
Nettovermögen / Net Assets	170 772 581

GAM Multistock - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	1 943 347
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	199 612

Total Ertrag / Total Income **2 142 959**

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	23 244
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 735 267
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	871 420

Total Aufwand / Total Expenses **2 629 931**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-486 972

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

- Wertpapieren / Securities	11 894 076
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 367

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **11 403 737**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-7 473 507
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 262

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **3 935 492**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF**

**30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	192 616 251	185 273 462
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	11 539 044	3 935 492
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 561 584	-18 136 520
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-320 249	-299 853
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	185 273 462	170 772 581

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	98 845.74	92 609.44	76 505.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	183 839.73	159 392.51	148 221.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 793.72	12 008.10	6 729.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	20 975.91	22 969.44	27 099.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	9 205.84	30 829.48
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	881.87	977.45
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	192 616 251	185 273 462	170 772 581
	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)	503.32	536.32	547.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	98.69	105.95	108.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	703.96	755.39	775.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	807.30	872.79	902.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	148.71	158.39	161.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	98.96	107.00	110.67
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	110.01	114.24
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.20	3.32	3.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	0.65	0.70

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		169 643 307	99.34%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		169 643 307	99.34%
Aktien / Equities		169 643 307	99.34%
Österreich / Austria		1 039 072	0.61%
73 929	ams AG	1 039 072	0.61%
Schweiz / Switzerland		168 604 235	98.73%
215 016	ABB Ltd.	4 586 291	2.69%
19 708	Adecco Group AG	876 218	0.51%
30 167	Alcon, Inc.	1 639 878	0.96%
590	Barry Callebaut AG	1 066 130	0.62%
21 384	Bossard Holding AG "A"	3 096 403	1.81%
58	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - REG	4 721 200	2.76%
64 708	Cie Financiere Richemont S.A.	3 910 952	2.29%
19 937	Comet Holding AG	2 703 457	1.58%
600 879	Credit Suisse Group AG	5 887 412	3.45%
10 397	Daetwyler Holding AG	1 925 524	1.13%
2 387	Geberit AG	1 131 915	0.66%
1 061	Georg Fischer AG	863 124	0.51%
95 189	Idorsia Ltd.	2 884 227	1.69%
3 193	Interroll Holding AG	6 105 016	3.58%
121 010	LafargeHolcim Ltd.	5 023 125	2.94%
58 658	Landis + Gyr Group AG	3 595 735	2.11%
184 191	Logitech International S.A.	11 394 055	6.67%
46 277	Medacta Group S.A. 144A	3 475 403	2.04%
170 747	Molecular Partners AG	2 554 375	1.50%
142 380	Nestle S.A.	14 912 881	8.73%
179 507	Novartis AG	14 794 967	8.66%
2 679	Partners Group Holding AG	2 302 333	1.35%
45 826	Roche Holding AG	15 046 967	8.81%
37 119	Sensirion Holding AG 144A	1 683 347	0.99%
46 209	Sika AG	8 426 211	4.93%
184 092	Softwareone Holding AG	4 307 753	2.52%
31 551	Sonova Holding AG	5 967 872	3.49%
5 831	Straumann Holding AG	4 746 434	2.78%
27 559	Temenos AG	4 055 307	2.38%
126 334	UBS Group AG	1 377 672	0.81%
48 899	VAT Group AG 144A	8 459 527	4.95%
29 456	Vifor Pharma AG	4 198 953	2.46%
33 707	VZ Holding AG	2 386 456	1.40%
27 018	Ypsomed Holding AG	3 625 816	2.12%
14 576	Zurich Insurance Group AG	4 871 299	2.85%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Am Anfang der Berichtsperiode entwickelten sich die Schweizer Small & Mid Caps leicht rückläufig, stiegen dann aber bis Mitte Februar 2020 kontinuierlich an. Als sich Covid-19 global auszubreiten begann, erfolgte auch bei den Schweizer Small & Mid Cap Equity eine scharfe und schmerzhaft Korrektur. Am Ende der Berichtsperiode notierte die Benchmark des Subfonds nahezu unverändert im Vergleich zum Vorjahr. Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY war im Berichtsjahr positiv (6.63% für die CHF C- Aktienkategorie). Der Subfonds übertraf die Benchmark in der Berichtsperiode deutlich.

Der Subfonds verfolgt eine ausgeprägte Wachstumsstrategie. In der Berichtsperiode wurde die relative Performance zum größten Teil durch die Aktienselektion getrieben. Der Beitrag der Sektorselektion war vernachlässigbar im Total, aber auch auf Stufe der einzelnen Sektoren. Auf Titelebene kamen die größten relativen Beiträge durch die Übergewichtung von Bachem, Logitech, VAT, Comet, Softwareone, Vz, Daetwyler und Partners Group sowie durch die Untergewichtung von Adecco und Dufry zu Stande. Die Übergewichtung von Interroll, AMS, Temenos, Landis & Gyr, Sonova und Bobst sowie die Untergewichtung von Zur Rose, Galenica, SIG und Also hat hingegen die relative Performance belastet. Zum Ende der Berichtsperiode bleibt Covid-19 ein Risikofaktor. Dadurch ist die Gewinnentwicklung der Unternehmen mit zusätzlicher Unsicherheit belastet. Ein Ende der Pandemie ist derzeit nicht abzusehen. Die Welt beginnt jedoch zu lernen, mit der Existenz von Covid-19 umzugehen. Die Wirtschaft befindet sich derzeit auf einem Erholungspfad, der durch die Zentralbanken und durch ausserordentliche staatliche Unterstützungsprogramme gefördert wird. Die global tiefen Zinsen unterstützen die Bewertung der Aktienmärkte.

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

At the beginning of the reporting period, Swiss small & mid caps declined slightly, but then rose continuously until mid-February 2020. As Covid-19 began to spread globally, a sharp and painful correction also occurred in Swiss small & mid cap equity. At the end of the reporting period, the sub-fund benchmark was almost unchanged compared to the previous year. GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY performance was positive in the year under review (6.63% for CHF C-Class). The sub-fund significantly outperformed its benchmark during the period under review.

The sub-fund pursues a pronounced growth strategy. In the reporting period, relative performance was largely driven by stock selection. The contribution of sector selection was negligible in total, but also at sector level. At stock level, the largest relative contributions came from the overweight of Bachem, Logitech, VAT, Comet, Softwareone, Vz, Daetwyler and Partners Group as well as the underweight of Adecco and Dufry. However, the overweight of Interroll, AMS, Temenos, Landis & Gyr, Sonova and Bobst and the underweight of Zur Rose, Galenica, SIG and Also weighed on relative performance. At the end of the reporting period Covid-19 remains a risk factor. As a result, the earnings performance of the companies is burdened with additional uncertainty. An end to the pandemic is currently not in sight. However, the world is beginning to learn to deal with the existence of Covid-19. The economy is currently on a path of recovery, supported by central banks and extraordinary government support programs. Low global interest rates support the valuation of the stock markets.

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 2020 / as at 30 June 2020

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 86 129 730)	112 447 408
Bankguthaben / Bank deposits	1 995 504
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	114 327
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 579
Total Aktiva / Total Assets	114 558 818

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	52
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	159 986
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	125 966
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	44 564
Total Passiva / Total Liabilities	330 568
Nettovermögen / Net Assets	114 228 250

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	797 738
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	203 794

Total Ertrag / Total Income

1 001 532

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	37 242
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 556 855
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	554 196

Total Aufwand / Total Expenses

2 148 293

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 146 761

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

- Wertpapieren / Securities	7 898 030
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 593

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 749 676

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 278 809
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 185

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 473 052

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	146 244 560	125 480 439
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 303 365	4 473 052
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-14 336 138	-15 620 040
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-124 618	-105 201
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>125 480 439</u>	<u>114 228 250</u>

*Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 909.45	37 020.02	32 702.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103 374.55	77 806.24	74 701.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 697.98	18 839.00	8 822.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	29 825.75	28 842.14	22 844.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	4 091.15	12 982.56
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	146 244 560	125 480 439	114 228 250
	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)	726.77	713.99	750.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	97.51	96.71	102.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	938.24	926.21	978.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 097.56	1 093.80	1 166.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	211.57	207.30	217.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.51	97.19	103.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.70	3.07	3.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	0.41	0.41

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		112 447 408	98.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		112 425 628	98.42%
Aktien / Equities		112 425 628	98.42%
Österreich / Austria		2 183 205	1.91%
155 333	ams AG	2 183 205	1.91%
Schweiz / Switzerland		110 242 423	96.51%
18 683	Bachem Holding AG "B"	4 652 067	4.07%
2 047	Barry Callebaut AG	3 698 929	3.24%
19 004	Bobst Group S.A.	1 063 274	0.93%
18 347	Bossard Holding AG "A"	2 656 646	2.32%
694	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5 413 200	4.74%
24 280	Comet Holding AG	3 292 368	2.88%
13 829	Daetwyler Holding AG	2 561 131	2.24%
6 252	EMS-Chemie Holding AG	4 588 968	4.02%
2 654	Georg Fischer AG	2 159 029	1.89%
76 547	Idorsia Ltd.	2 319 374	2.03%
3 860	Inficon Holding AG	2 837 100	2.48%
2 441	Interroll Holding AG	4 667 192	4.09%
3 415	Komax Holding AG	525 227	0.46%
13 447	Kuehne + Nagel International AG	2 116 558	1.85%
35 498	Landis + Gyr Group AG	2 176 027	1.90%
151 125	Logitech International S.A.	9 348 592	8.18%
35 087	Medacta Group S.A. 144A	2 635 034	2.31%
130 272	Molecular Partners AG	1 948 869	1.71%
4 089	Partners Group Holding AG	3 514 087	3.08%
11 200	Schindler Holding AG	2 497 600	2.19%
22 912	Sensirion Holding AG 144A	1 039 059	0.91%
20 174	SFS Group AG	1 789 434	1.57%
136 398	Softwareone Holding AG	3 191 713	2.79%
35 133	Sonova Holding AG	6 645 407	5.82%
7 726	Straumann Holding AG	6 288 964	5.50%
6 777	Tecan Group AG	2 274 361	1.99%
44 931	Temenos AG	6 611 597	5.79%
28 804	VAT Group AG 144A	4 983 092	4.36%
19 127	Vetropack Holding AG	1 002 255	0.88%
36 673	Vifor Pharma AG	5 227 736	4.58%
27 992	Vontobel Holding AG	1 860 068	1.63%
37 899	VZ Holding AG	2 683 249	2.35%
14 711	Ypsomed Holding AG	1 974 216	1.73%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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		21 780	0.02%
Aktien / Equities		21 780	0.02%
China / China		21 780	0.02%
18 000	Shs Minicap Technology	21 780	0.02%

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

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

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

GAM Multistock - US LEADING EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

Kein Bestand zum 30. Juni 2020 / No holdings as at 30 June 2020

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 17. Oktober 2019 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 17 October 2019 (Merger of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Dividendenerträge / Dividend income		127 330
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities		12 163
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		850
Total Ertrag / Total Income		140 343
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		180 112
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		120 141
Total Aufwand / Total Expenses		300 253
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-159 910
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		8 327 718
- Futures		-4 621
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-605
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		8 162 582
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-7 946 692
- Futures		-8 888
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		207 002

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 USD	30. Juni 2020 / 30 June 2020 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	57 834 858	51 688 450
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 327 356	207 002
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 391 899	-51 895 452
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-81 865	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	51 688 450	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / 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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	31 091.76	30 200.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	55 654.96	41 846.25	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 060.93	1 623.54	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 893.62	4 130.42	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	57 834 858	51 688 450	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)	465.98	524.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	706.95	800.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	814.26	929.59	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	178.38	200.52	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.40	2.68	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	Jh1-EUR	5. Februar 2020
HEALTH INNOVATION EQUITY	S-USD	25. Februar 2020
LUXURY BRANDS EQUITY	S-GBP	25. Februar 2020

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	Jh1-EUR	10. März 2020

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds fusioniert:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Star Fund - GAM STAR EUROPEAN EQUITY	17. Oktober 2019
US LEADING EQUITY	GAM STAR CAPITAL APPRECIATION US EQUITY	17. Oktober 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	GAM STAR EUROPEAN EQUITY	6. Februar 2020
GERMAN FOCUS EQUITY	GAM STAR EUROPEAN EQUITY	6. Februar 2020

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 - EMERGING MARKETS EQUITY	Jh1-EUR	5 February 2020
HEALTH INNOVATION EQUITY	S-USD	25 February 2020
LUXURY BRANDS EQUITY	S-GBP	25 February 2020

During the financial , the following share class was liquidated:

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	Jh1-EUR	10 March 2020

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

Merged Sub-fund(s)	Incorporating Sub-fund(s)	Merger Date
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Star Fund - GAM STAR EUROPEAN EQUITY	17 October 2019
US LEADING EQUITY	GAM STAR CAPITAL APPRECIATION US EQUITY	17 October 2019
EUROLAND VALUE EQUITY	GAM STAR EUROPEAN EQUITY	6 February 2020
GERMAN FOCUS EQUITY	GAM STAR EUROPEAN EQUITY	6 February 2020

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 2020. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.66%	5.45%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.24%	2.17%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.23%	2.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	7.00%	6.69%	-
JAPAN EQUITY	JPY	14.70%	14.44%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	7.13%	6.86%	-
SWISS EQUITY	CHF	3.25%	3.23%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	12.46%	12.27%	-

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 2020:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 903 195	1.55%
Französische Republik	USD	1 468 477	1.20%
Vereinigtes Königreich	USD	1 116 998	0.91%
Königreich Belgien	USD	845 075	0.69%
Vereinigte Staaten	USD	797 636	0.65%
Königreich der Niederlande	USD	570 501	0.47%
Kanada	USD	395 069	0.32%
Gesamt	USD	7 096 951	5.79%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	338 328	0.45%
Königreich Belgien	USD	338 047	0.45%
Vereinigtes Königreich	USD	318 640	0.42%
Französische Republik	USD	294 530	0.39%
Vereinigte Staaten	USD	217 683	0.29%
Königreich der Niederlande	USD	134 753	0.18%
Kanada	USD	75 485	0.10%
Gesamt	USD	1 717 466	2.28%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Königreich Belgien	USD	8 513 366	0.84%
Bundesrepublik Deutschland	USD	2 848 163	0.28%
Königreich der Niederlande	USD	2 729 011	0.27%
Vereinigtes Königreich	USD	2 454 963	0.24%
Französische Republik	USD	2 240 660	0.22%
Republik Finnland	USD	1 052 221	0.10%
Vereinigte Staaten	USD	876 944	0.09%
Republik Österreich	USD	448 639	0.04%
Kanada	USD	313 905	0.03%
Dänemark	USD	38 838	0.00%
Gesamt	USD	21 516 710	2.11%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY			
Kanada	USD	4 072 638	2.88%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 761 620	1.24%
Französische Republik	USD	1 413 107	1.00%
Königreich der Niederlande	USD	1 280 943	0.90%
Vereinigte Staaten	USD	830 916	0.59%
Königreich Belgien	USD	830 073	0.59%
Vereinigtes Königreich	USD	599 311	0.42%
Gesamt	USD	10 788 608	7.62%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	602 016 362	2.71%
Französische Republik	JPY	554 393 189	2.50%
Vereinigtes Königreich	JPY	551 387 753	2.49%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	526 193 057	2.37%
Vereinigte Staaten	JPY	452 721 593	2.04%
Königreich der Niederlande	JPY	383 919 321	1.73%
Kanada	JPY	183 030 690	0.83%
Königreich Belgien	JPY	117 746 235	0.53%
Gesamt	JPY	3 371 408 200	15.20%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Königreich Belgien	EUR	2 615 609	1.12%
Königreich der Niederlande	EUR	2 574 971	1.10%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	2 522 239	1.08%
Vereinigtes Königreich	EUR	2 187 598	0.94%
Französische Republik	EUR	2 162 103	0.92%
Kanada	EUR	1 807 473	0.77%
Vereinigte Staaten	EUR	1 473 417	0.63%
Republik Finnland	EUR	1 141 974	0.49%
Republik Österreich	EUR	827 369	0.35%
Dänemark	EUR	28 572	0.01%
Gesamt	EUR	17 341 325	7.41%
SWISS EQUITY			
Französische Republik	CHF	1 183 012	0.69%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 019 825	0.60%
Königreich der Niederlande	CHF	965 560	0.57%
Vereinigte Staaten	CHF	944 240	0.55%
Vereinigtes Königreich	CHF	889 270	0.52%
Königreich Belgien	CHF	562 275	0.33%
Republik Österreich	CHF	107 831	0.06%
Republik Finnland	CHF	92 277	0.05%
Kanada	CHF	40 416	0.02%
Gesamt	CHF	5 804 706	3.39%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Französische Republik	CHF	2 813 433	2.46%
Königreich der Niederlande	CHF	2 523 366	2.21%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 486 014	2.18%
Vereinigte Staaten	CHF	2 188 187	1.92%
Königreich Belgien	CHF	2 165 581	1.90%
Vereinigtes Königreich	CHF	1 044 680	0.91%
Kanada	CHF	618 013	0.54%
Republik Österreich	CHF	609 661	0.53%
Republik Finnland	CHF	492 682	0.43%
Dänemark	CHF	10 429	0.01%
Königreich Schweden	CHF	133	0.00%
Gesamt	CHF	14 952 179	13.09%

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 2020:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	2 050 473	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	USD	1 899 893	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	1 477 150	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	994 214	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	130 829	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	128 520	-
Gesamt		USD	6 681 079	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	1 321 269	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	USD	289 744	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	19 451	-
Gesamt		USD	1 630 464	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	15 075 134	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	3 931 050	-
ING Bank NV	Vereinigtes Königreich	USD	991 010	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	328 939	-
Gesamt		USD	20 326 133	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	5 612 186	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	3 855 176	-
Gesamt		USD	9 467 362	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	1 283 334 629	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	875 845 661	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	412 344 481	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	344 630 280	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	246 446 866	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	40 114 254	-
Gesamt		JPY	3 202 716 171	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 882 546	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	3 544 479	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	3 385 913	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 833 366	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 720 407	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	657 487	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	19 307	-
Gesamt		EUR	16 043 505	-
SWISS EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 989 204	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	1 604 432	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 538 784	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	152 922	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	97 982	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	85 781	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	39 916	-
Gesamt		CHF	5 509 021	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	6 455 165	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 417 467	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	1 651 251	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	813 260	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	643 994	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	627 602	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	211 632	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	183 608	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	6 120	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	2 456	-
Gesamt		CHF	14 012 555	-

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 2020:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihe Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	7 096 951	-	-	-
Gesamt	USD	7 096 951	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 717 466	-	-	-
Gesamt	USD	1 717 466	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	21 516 710	-	-	-
Gesamt	USD	21 516 710	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	10 788 608	-	-	-
Gesamt	USD	10 788 608	-	-	-
JAPAN EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	3 371 408 200	-	-	-
Gesamt	JPY	3 371 408 200	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	17 341 325	-	-	-
Gesamt	EUR	17 341 325	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	5 804 706	-	-	-
Gesamt	CHF	5 804 706	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	14 952 179	-	-	-
Gesamt	CHF	14 952 179	-	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2020:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht- Barsicherheiten
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	395 069	-
EUR	USD	-	-	4 787 248	-
GBP	USD	-	-	1 116 998	-
USD	USD	-	-	797 636	-
Gesamt	USD	-	-	7 096 951	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	75 485	-
EUR	USD	-	-	1 105 658	-
GBP	USD	-	-	318 640	-
USD	USD	-	-	217 683	-
Gesamt	USD	-	-	1 717 466	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	313 905	-
EUR	USD	-	-	17 832 060	-
GBP	USD	-	-	2 454 963	-
USD	USD	-	-	876 944	-
Gesamt	USD	-	-	21 516 710	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	4 072 638	-
EUR	USD	-	-	5 285 743	-
GBP	USD	-	-	599 311	-
USD	USD	-	-	830 916	-
Gesamt	USD	-	-	10 788 608	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	183 030 690	-
EUR	JPY	-	-	1 582 251 801	-
GBP	JPY	-	-	551 387 753	-
JPY	JPY	-	-	602 016 363	-
USD	JPY	-	-	452 721 593	-
Gesamt	JPY	-	-	3 371 408 200	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 807 473	-
EUR	EUR	-	-	11 844 265	-
GBP	EUR	-	-	2 187 598	-
USD	EUR	-	-	1 473 417	-
Gesamt	EUR	-	-	17 341 325	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	40 416	-
EUR	CHF	-	-	3 930 780	-
GBP	CHF	-	-	889 270	-
USD	CHF	-	-	944 240	-
Gesamt	CHF	-	-	5 804 706	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	618 013	-
EUR	CHF	-	-	11 090 737	-
GBP	CHF	-	-	1 044 680	-
SEK	CHF	-	-	133	-
USD	CHF	-	-	2 188 187	-
Gesamt	CHF	-	-	14 952 179	-

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 2020:

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	4 605	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	13 760	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	41 882	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	7 036 704	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	7 096 951	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	599	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 716 867	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 717 466	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	353 847	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	5 882 094	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	15 280 769	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	21 516 710	-	-	-	-
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	10 788 608	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	10 788 608	-	-	-	-

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 - JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	2 733 153	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	44 011 282	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	336 217 606	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	2 988 446 159	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	3 371 408 200	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	76 185	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	473 732	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 316 522	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	15 474 886	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	17 341 325	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	230 492	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	79 838	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	150 923	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	5 343 453	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	5 804 706	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	72 721	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	179 016	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 494 814	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	13 205 628	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	14 952 179	-	-	-	-

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 2020:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene 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	6 681 079	-	-
Gesamt	USD	6 681 079	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - 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	1 630 464	-	-
Gesamt	USD	1 630 464		-
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	20 326 133	-	-
Gesamt	USD	20 326 133		-
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	9 467 362	-	-
Gesamt	USD	9 467 362		-
JAPAN EQUITY				
unter einem Tag	JPY	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-	-
unbefristet	JPY	3 202 716 171	-	-
Gesamt	JPY	3 202 716 171		-
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	16 043 505	-	-
Gesamt	EUR	16 043 505		-
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	5 509 021	-	-
Gesamt	CHF	5 509 021		-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	14 012 555	-	
Gesamt	CHF	14 012 555	-	

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 30. Juni 2020 angibt:

	Währung	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New-York	CHF	77 963 374	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	27 309 262	-
Gesamt	CHF	105 272 636	-
Bilateral	CHF	2 568 548	-

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

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

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

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2020 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS), die zum 30. Juni 2020 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	151 997
JP Morgan Chase Bank	USD	4 234 228
State Street Bank	USD	2 710 726
Gesamt	USD	7 096 951

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock -		
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	23 005
JP Morgan Chase Bank	USD	1 694 461
Gesamt	USD	1 717 466
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	21 516 710
Gesamt	USD	21 516 710
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 637 392
JP Morgan Chase Bank	USD	4 151 216
Gesamt	USD	10 788 608
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	2 405 803 460
JP Morgan Chase Bank	JPY	965 604 740
Gesamt	JPY	3 371 408 200
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	12 770 242
JP Morgan Chase Bank	EUR	4 571 083
Gesamt	EUR	17 341 325
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	3 400 583
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 404 123
Gesamt	CHF	5 804 706
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New-York	CHF	12 959 610
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 992 569
Gesamt	CHF	14 952 179

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 2020. 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	5.66%	5.45%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.24%	2.17%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.23%	2.00%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	7.00%	6.69%	-
JAPAN EQUITY	JPY	14.70%	14.44%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	7.13%	6.86%	-
SWISS EQUITY	CHF	3.25%	3.23%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	12.46%	12.27%	-

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 2020:

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	1 903 195	1.55%
France, Republic	USD	1 468 477	1.20%
United Kingdom	USD	1 116 998	0.91%
Kingdom of Belgium	USD	845 075	0.69%
United States	USD	797 636	0.65%
Kingdom of the Netherlands	USD	570 501	0.47%
Canada	USD	395 069	0.32%
Total	USD	7 096 951	5.79%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Federal Republic of Germany	USD	338 328	0.45%
Kingdom of Belgium	USD	338 047	0.45%
United Kingdom	USD	318 640	0.42%
France, Republic	USD	294 530	0.39%
United States	USD	217 683	0.29%
Kingdom of the Netherlands	USD	134 753	0.18%
Canada	USD	75 485	0.10%
Total	USD	1 717 466	2.28%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	8 513 366	0.84%
Federal Republic of Germany	USD	2 848 163	0.28%
Kingdom of the Netherlands	USD	2 729 011	0.27%
United Kingdom	USD	2 454 963	0.24%
France, Republic	USD	2 240 660	0.22%
Republic of Finland	USD	1 052 221	0.10%
United States	USD	876 944	0.09%
Republic of Austria	USD	448 639	0.04%
Canada	USD	313 905	0.03%
Denmark	USD	38 838	0.00%
Total	USD	21 516 710	2.11%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Canada	USD	4 072 638	2.88%
Federal Republic of Germany	USD	1 761 620	1.24%
France, Republic	USD	1 413 107	1.00%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 280 943	0.90%
United States	USD	830 916	0.59%
Kingdom of Belgium	USD	830 073	0.59%
United Kingdom	USD	599 311	0.42%
Total	USD	10 788 608	7.62%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	602 016 362	2.71%
France, Republic	JPY	554 393 189	2.50%
United Kingdom	JPY	551 387 753	2.49%
Federal Republic of Germany	JPY	526 193 057	2.37%
United States	JPY	452 721 593	2.04%
Kingdom of the Netherlands	JPY	383 919 321	1.73%
Canada	JPY	183 030 690	0.83%
Kingdom of Belgium	JPY	117 746 235	0.53%
Total	JPY	3 371 408 200	15.20%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Kingdom of Belgium	EUR	2 615 609	1.12%
Kingdom of the Netherlands	EUR	2 574 971	1.10%
Federal Republic of Germany	EUR	2 522 239	1.08%
United Kingdom	EUR	2 187 598	0.94%
France, Republic	EUR	2 162 103	0.92%
Canada	EUR	1 807 473	0.77%
United States	EUR	1 473 417	0.63%
Republic of Finland	EUR	1 141 974	0.49%
Republic of Austria	EUR	827 369	0.35%
Denmark	EUR	28 572	0.01%
Total	EUR	17 341 325	7.41%
SWISS EQUITY			
France, Republic	CHF	1 183 012	0.69%
Federal Republic of Germany	CHF	1 019 825	0.60%
Kingdom of the Netherlands	CHF	965 560	0.57%
United States	CHF	944 240	0.55%
United Kingdom	CHF	889 270	0.52%
Kingdom of Belgium	CHF	562 275	0.33%
Republic of Austria	CHF	107 831	0.06%
Republic of Finland	CHF	92 277	0.05%
Canada	CHF	40 416	0.02%
Total	CHF	5 804 706	3.39%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
France, Republic	CHF	2 813 433	2.46%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 523 366	2.21%
Federal Republic of Germany	CHF	2 486 014	2.18%
United States	CHF	2 188 187	1.92%
Kingdom of Belgium	CHF	2 165 581	1.90%
United Kingdom	CHF	1 044 680	0.91%
Canada	CHF	618 013	0.54%
Republic of Austria	CHF	609 661	0.53%
Republic of Finland	CHF	492 682	0.43%
Denmark	CHF	10 429	0.01%
Kingdom of Sweden	CHF	133	0.00%
Total	CHF	14 952 179	13.09%

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2020:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	USD	2 050 473	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	USD	1 899 893	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	1 477 150	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	994 214	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	130 829	-
UBS AG	United Kingdom	USD	128 520	-
Total		USD	6 681 079	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	USD	1 321 269	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	USD	289 744	-
UBS AG	United Kingdom	USD	19 451	-
Total		USD	1 630 464	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	15 075 134	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	3 931 050	-
ING Bank NV	United Kingdom	USD	991 010	-
UBS AG	United Kingdom	USD	328 939	-
Total		USD	20 326 133	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	5 612 186	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	3 855 176	-
Total		USD	9 467 362	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	1 283 334 629	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	875 845 661	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	412 344 481	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	344 630 280	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	246 446 866	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	40 114 254	-
Total		JPY	3 202 716 171	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	4 882 546	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	3 544 479	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	3 385 913	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	1 833 366	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	EUR	1 720 407	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	657 487	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	19,307	-
Total		EUR	16 043 505	-
SWISS EQUITY				
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	1 989 204	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	1 604 432	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 538 784	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	152 922	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	97 982	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	85 781	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	CHF	39,916	-
Total		CHF	5 509 021	-

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 -				
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	6 455 165	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	3 417 467	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	1 651 251	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	813 260	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	643 994	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	627 602	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	211,632	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	CHF	183,608	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	6,120	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	2 456	-
Total		CHF	14 012 555	-

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 2020:

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	7 096 951	-	-
Total	USD	7 096 951	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 717 466	-	-
Total	USD	1 717 466	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	21 516 710	-	-
Total	USD	21 516 710	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	10 788 608	-	-
Total	USD	10 788 608	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	3 371 408 200	-	-
Total	JPY	3 371 408 200	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	17 341 325	-	-
Total	EUR	17 341 325	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	5 804 706	-	-
Total	CHF	5 804 706	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	14 952 179	-	-
Total	CHF	14 952 179	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

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

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the Sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2020:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	395 069	-
EUR	USD	-	-	4 787 248	-
GBP	USD	-	-	1 116 998	-
USD	USD	-	-	797 636	-
Total	USD	-	-	7 096 951	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	75 485	-
EUR	USD	-	-	1 105 658	-
GBP	USD	-	-	318 640	-
USD	USD	-	-	217 683	-
Total	USD	-	-	1 717 466	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	313 905	-
DKK	USD	-	-	38 838	-
EUR	USD	-	-	17 832 060	-
GBP	USD	-	-	2 454 963	-
USD	USD	-	-	876 944	-
Total	USD	-	-	21 516 710	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	4 072 638	-
EUR	USD	-	-	5 285 743	-
GBP	USD	-	-	599 311	-
USD	USD	-	-	830 916	-
Total	USD	-	-	10 788 608	-
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	183 030 690	-
EUR	JPY	-	-	1 582 251 801	-
GBP	JPY	-	-	551 387 753	-
JPY	JPY	-	-	602 016 363	-
USD	JPY	-	-	452 721 593	-
Total	JPY	-	-	3 371 408 200	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	1 807 473	-
DKK	EUR	-	-	28 572	-
EUR	EUR	-	-	11 844 265	-
GBP	EUR	-	-	2 187 598	-
USD	EUR	-	-	1 473 417	-
Total	EUR	-	-	17 341 325	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	40 416	-
EUR	CHF	-	-	3 930 780	-
GBP	CHF	-	-	889 270	-
USD	CHF	-	-	944 240	-
Total	CHF	-	-	5 804 706	-

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 SMALL & MID CAPEQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	618 013	-
DKK	CHF	-	-	10 429	-
EUR	CHF	-	-	11 090 737	-
GBP	CHF	-	-	1 044 680	-
SEK	CHF	-	-	133	-
USD	CHF	-	-	2 188 187	-
Total	CHF	-	-	14 952 179	-

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 2020:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock -						
ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	4 605	-	-	-	-
one week to one month	USD	13 760	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	41 882	-	-	-	-
more than one year	USD	7 036 704	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	7 096 951	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	599	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-	-	-
more than one year	USD	1 716 867	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 717 466	-	-	-	-
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	353 847	-	-	-	-
three months to one year	USD	5 882 094	-	-	-	-
more than one year	USD	15 280 769	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	21 516 710	-	-	-	-
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	10 788 608	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	10 788 608	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	2 733 153	-	-	-	-
one to three months	JPY	44 011 282	-	-	-	-
three months to one year	JPY	336 217 606	-	-	-	-
more than one year	JPY	2 988 446 159	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	3 371 408 200	-	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	76 185	-	-	-	-
one to three months	EUR	473 732	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 316 522	-	-	-	-
more than one year	EUR	15 474 886	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	17 341 325	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	230 492	-	-	-	-
one to three months	CHF	79 838	-	-	-	-
three months to one year	CHF	150 923	-	-	-	-
more than one year	CHF	5 343 453	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	5 804 706	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	72 721	-	-	-	-
one to three months	CHF	179 016	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 494 814	-	-	-	-
more than one year	CHF	13 205 628	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	14 952 179	-	-	-	-

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 2020:

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	-	6 681 079	-
Total	USD	-	6 681 079	-
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	-	1 630 464	-
Total	USD	-	1 630 464	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -			
EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	20 326 133	-
Total	USD	20 326 133	-
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	9 467 362	-
Total	USD	9 467 362	-
JAPAN EQUITY			
less than one day	JPY	-	-
one day to one week	JPY	-	-
one week to one month	JPY	-	-
one to three months	JPY	-	-
three months to one year	JPY	-	-
more than one year	JPY	-	-
open	JPY	3 202 716 171	-
Total	JPY	3 202 716 171	-
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	16 043 505	-
Total	EUR	16 043 505	-
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	5 509 021	-
Total	CHF	5 509 021	-
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	14 012 555	-
Total	CHF	14 012 555	-

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2020:

	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	77 963 374	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	27 309 262	-
Total	CHF	105 272 636	-
Bilateral	CHF	2 568 548	-

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

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

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2020, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the Sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 30 June 2020:

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	151 997
JP Morgan Chase Bank	USD	4 234 228
State Street Bank	USD	2 710 726
Total	USD	7 096 951
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	23 005
JP Morgan Chase Bank	USD	1 694 461
Total	USD	1 717 466
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	21 516 710
Total	USD	21 516 710
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 637 392
JP Morgan Chase Bank	USD	4 151 216
Total	USD	10 788 608
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	2 405 803 460
JP Morgan Chase Bank	JPY	965 604 740
Total	JPY	3 371 408 200

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	12 770 242
JP Morgan Chase Bank	EUR	4 571 083
Total	EUR	17 341 325
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	3 400 583
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 404 123
Total	CHF	5 804 706
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	12 959 610
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 992 569
Total	CHF	14 952 179

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 EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	MSCI Germany 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**

*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	-3.21%	-0.40%	-9.28%	-1.11%	4.70%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-3.62%	-0.72%	-10.62%	-2.15%	-7.35%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-2.48%	0.66%	-6.73%	2.01%	0.65%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.93%	1.60%	-1.91%	6.05%	5.61%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-2.62%	-0.40%	-7.65%	-1.11%	10.90%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-3.21%	-0.40%	-9.28%	-1.11%	4.54%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-3.63%	-0.72%	-10.62%	-2.15%	-7.33%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-2.48%	0.66%	-6.72%	2.01%	0.32%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-1.05%	1.60%	-2.06%	6.05%	5.33%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-2.62%	-0.40%	-7.65%	-1.11%	10.93%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-3.05%	-0.72%	-9.01%	-2.15%	-2.05%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-1.89%	0.66%	-5.06%	2.01%	5.35%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	-0.39%	1.60%	-0.21%	6.05%	10.72%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-3.90%	-0.40%	-11.24%	-1.11%	-2.41%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	-2.62%	-0.40%	-	-	-7.86%	-0.92%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-1.79%	0.66%	-5.03%	2.01%	-0.25%	3.94%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	11.83%	1.69%	20.31%	11.23%	61.99%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	11.83%	1.69%	20.32%	11.23%	61.74%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	12.85%	1.69%	23.48%	11.23%	75.39%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	10.99%	1.69%	17.75%	11.23%	50.88%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	14.96%	3.11%	-	-	17.31%	4.43%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	16.63%	4.74%	-	-	19.88%	6.49%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	12.85%	1.69%	-	-	2.50%	-4.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	18.36%	13.13%	23.97%	27.92%	88.02%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	18.36%	13.13%	23.97%	27.92%	87.97%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	19.38%	13.13%	27.18%	27.92%	98.82%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	17.48%	13.13%	21.22%	27.92%	78.95%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	16.49%	9.94%	25.99%	26.57%	47.29%	29.96%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	23.45%	16.52%	34.59%	34.48%	43.35%	42.45%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	19.37%	13.13%	-	-	6.11%	3.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	17.56%	9.94%	-	-	11.29%	3.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-9.90%	-6.11%	-2.44%	4.68%	11.28%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-5.77%	-2.04%	0.28%	7.44%	12.59%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-4.45%	-0.49%	3.75%	11.22%	39.36%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	-7.30%	-3.39%	-1.39%	5.80%	11.39%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-5.00%	-2.04%	2.80%	7.44%	17.71%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-3.56%	-0.49%	-	-	0.19%	2.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	-6.55%	-3.39%	1.01%	5.80%	16.31%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	-2.68%	-0.49%	9.58%	11.22%	7.08%	8.25%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-9.17%	-6.11%	-0.03%	4.68%	16.19%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-4.98%	-2.04%	2.77%	7.44%	17.63%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-3.67%	-0.49%	6.28%	11.22%	45.53%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	-6.54%	-3.39%	1.03%	5.80%	16.20%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-9.90%	-6.11%	-2.43%	4.68%	11.21%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-5.77%	-2.04%	0.28%	7.44%	12.59%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-4.44%	-0.49%	3.75%	11.22%	39.38%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	-7.29%	-3.39%	-1.38%	5.80%	19.63%	6.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-9.18%	-6.11%	-0.03%	4.68%	16.21%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-5.00%	-2.04%	2.73%	7.44%	17.53%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-3.68%	-0.49%	6.28%	11.22%	65.06%	40.03%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	-6.59%	-3.39%	0.99%	5.80%	27.00%	6.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-6.47%	-2.04%	-1.94%	7.44%	8.15%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	-7.99%	-3.39%	-3.58%	5.80%	7.01%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	-5.59%	-3.39%	-	-	-6.77%	-6.28%

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	-4.67%	-2.04%	-	-	-5.36%	-1.20%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-9.17%	-6.11%	-0.01%	4.68%	16.24%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-5.00%	-2.04%	2.72%	7.44%	17.50%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-3.65%	-0.49%	6.34%	11.22%	45.51%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	-6.55%	-3.39%	1.01%	5.80%	16.20%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-4.67%	-2.04%	3.82%	7.44%	28.47%	27.61%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-3.33%	-0.49%	7.40%	11.22%	63.99%	62.95%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	-6.21%	-3.39%	2.08%	5.80%	29.87%	28.99%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-2.84%	-0.49%	-	-	-3.21%	0.56%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	5.26%	13.87%	14.18%	32.37%	292.52%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	5.26%	13.87%	14.18%	32.37%	292.55%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	2.67%	11.92%	4.96%	26.55%	3.24%	37.89%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	5.92%	13.87%	16.27%	32.37%	325.78%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	3.28%	11.92%	-	-	5.86%	27.03%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	4.40%	13.87%	11.56%	32.37%	258.12%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	1.88%	11.92%	2.60%	26.55%	17.85%	47.48%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	9.43%	17.28%	22.63%	39.15%	22.76%	39.40%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	-	-	-	-	3.15%	5.00%
JAPAN EQUITY	A	EUR	7.70%	4.54%	9.59%	10.86%	53.77%	41.94%
JAPAN EQUITY	A	JPY	6.23%	3.24%	4.10%	4.82%	92.29%	37.78%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	4.65%	2.35%	0.19%	1.53%	65.91%	70.41%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	4.78%	2.49%	0.57%	2.19%	29.66%	31.02%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	6.99%	5.14%	8.95%	10.88%	53.05%	60.37%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	5.61%	2.49%	-	-	-0.91%	-0.93%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	8.51%	4.54%	-	-	1.86%	0.16%
JAPAN EQUITY	B	EUR	7.72%	4.54%	9.61%	10.86%	52.54%	41.94%
JAPAN EQUITY	B	JPY	6.22%	3.24%	4.10%	4.82%	92.22%	37.78%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	4.65%	2.35%	0.19%	1.53%	65.96%	70.41%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	4.80%	2.49%	0.61%	2.19%	29.76%	31.02%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	7.02%	5.14%	8.99%	10.88%	53.14%	60.37%
JAPAN EQUITY	C	EUR	8.51%	4.54%	12.09%	10.86%	69.64%	41.94%
JAPAN EQUITY	C	JPY	7.04%	3.24%	6.47%	4.82%	83.27%	46.96%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	5.44%	2.35%	2.45%	1.53%	75.45%	70.41%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	5.59%	2.49%	2.89%	2.19%	36.84%	31.02%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	7.80%	5.14%	11.43%	10.88%	61.80%	60.37%
JAPAN EQUITY	E	EUR	6.88%	4.54%	7.15%	10.86%	37.75%	41.94%
JAPAN EQUITY	E	JPY	5.43%	3.24%	1.80%	4.82%	43.89%	62.24%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	4.00%	2.49%	-1.66%	2.19%	9.11%	13.95%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	7.26%	3.24%	-	-	1.25%	-0.76%
JAPAN EQUITY	R	EUR	8.51%	4.54%	-	-	1.86%	0.16%
JAPAN EQUITY	R	GBP	10.59%	6.20%	17.03%	14.77%	15.74%	13.62%
JAPAN EQUITY	R	JPY	7.03%	3.24%	6.48%	4.82%	6.47%	3.64%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	5.58%	2.49%	2.95%	2.19%	0.85%	-1.14%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	6.03%	3.03%	5.38%	4.30%	8.79%	8.47%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-10.00%	-	18.85%	-	92.15%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-6.09%	-	22.08%	-	191.07%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-7.34%	-	20.09%	-	119.86%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-5.39%	-	24.85%	-	49.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-3.43%	-	30.23%	-	67.64%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-10.00%	-	18.85%	-	92.14%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-6.10%	-	22.04%	-	191.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-4.21%	-	27.10%	-	92.58%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-7.34%	-	20.09%	-	119.86%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-9.32%	-	21.55%	-	111.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-5.39%	-	24.86%	-	220.10%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-3.47%	-	30.02%	-	107.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-6.64%	-	22.83%	-	141.93%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-6.80%	-	19.36%	-	165.32%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-8.04%	-	17.42%	-	100.42%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-9.32%	-	-	-	2.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-5.38%	-	-	-	12.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-6.65%	-	-	-	5.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-	-	-	-	7.03%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	2.66%	3.83%	15.03%	22.78%	674.86%	1,087.42%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	3.44%	3.83%	-	-	10.36%	19.65%
SWISS EQUITY	B	CHF	2.66%	3.83%	15.03%	22.78%	675.49%	1,087.42%
SWISS EQUITY	C	CHF	3.44%	3.83%	17.65%	22.78%	149.24%	167.07%
SWISS EQUITY	E	CHF	1.89%	3.83%	12.48%	22.78%	63.41%	138.84%
SWISS EQUITY	R	CHF	3.43%	3.83%	-	-	10.67%	20.19%
SWISS EQUITY	S	CHF	3.85%	3.83%	-	-	14.24%	13.19%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	5.61%	-0.35%	19.09%	9.83%	876.95%	1,101.91%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	6.62%	-0.35%	-	-	3.61%	-2.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	5.61%	-0.35%	19.09%	9.83%	878.18%	1,101.91%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	6.63%	-0.35%	22.53%	9.83%	384.64%	328.71%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	4.81%	-0.35%	16.44%	9.83%	119.61%	232.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	6.62%	-0.35%	-	-	3.62%	-2.72%

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM Multistock -				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.36	-	1.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85

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 R-GBP)	GBP	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.11	-	1.11
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	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.11	-	1.11
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				
GERMAN FOCUS EQUITY				
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.81	-	1.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.56	-	2.56

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM Multistock -				
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.57	-	2.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.69	-	2.69
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.07	-	2.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30

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 %
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
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	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.96	-	0.96

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	MSCI Germany 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**

*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	-3.21%	-0.40%	-9.28%	-1.11%	4.70%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	CHF	-3.62%	-0.72%	-10.62%	-2.15%	-7.35%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	GBP	-2.48%	0.66%	-6.73%	2.01%	0.65%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ah	USD	-0.93%	1.60%	-1.91%	6.05%	5.61%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ca	EUR	-2.62%	-0.40%	-7.65%	-1.11%	10.90%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	B	EUR	-3.21%	-0.40%	-9.28%	-1.11%	4.54%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	CHF	-3.63%	-0.72%	-10.62%	-2.15%	-7.33%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	GBP	-2.48%	0.66%	-6.72%	2.01%	0.32%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Bh	USD	-1.05%	1.60%	-2.06%	6.05%	5.33%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	C	EUR	-2.62%	-0.40%	-7.65%	-1.11%	10.93%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	CHF	-3.05%	-0.72%	-9.01%	-2.15%	-2.05%	-3.80%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	GBP	-1.89%	0.66%	-5.06%	2.01%	5.35%	5.20%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Ch	USD	-0.39%	1.60%	-0.21%	6.05%	10.72%	8.89%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	E	EUR	-3.90%	-0.40%	-11.24%	-1.11%	-2.41%	0.93%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	R	EUR	-2.62%	-0.40%	-	-	-7.86%	-0.92%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Rh	GBP	-1.79%	0.66%	-5.03%	2.01%	-0.25%	3.94%
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	11.83%	1.69%	20.31%	11.23%	61.99%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	11.83%	1.69%	20.32%	11.23%	61.74%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	12.85%	1.69%	23.48%	11.23%	75.39%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	10.99%	1.69%	17.75%	11.23%	50.88%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	14.96%	3.11%	-	-	17.31%	4.43%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	16.63%	4.74%	-	-	19.88%	6.49%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	12.85%	1.69%	-	-	2.50%	-4.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	18.36%	13.13%	23.97%	27.92%	88.02%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	18.36%	13.13%	23.97%	27.92%	87.97%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	19.38%	13.13%	27.18%	27.92%	98.82%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	17.48%	13.13%	21.22%	27.92%	78.95%	53.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	16.49%	9.94%	25.99%	26.57%	47.29%	29.96%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	23.45%	16.52%	34.59%	34.48%	43.35%	42.45%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	19.37%	13.13%	-	-	6.11%	3.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	17.56%	9.94%	-	-	11.29%	3.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-9.90%	-6.11%	-2.44%	4.68%	11.28%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-5.77%	-2.04%	0.28%	7.44%	12.59%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-4.45%	-0.49%	3.75%	11.22%	39.36%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	-7.30%	-3.39%	-1.39%	5.80%	11.39%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-5.00%	-2.04%	2.80%	7.44%	17.71%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-3.56%	-0.49%	-	-	0.19%	2.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	-6.55%	-3.39%	1.01%	5.80%	16.31%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ia1	GBP	-2.68%	-0.49%	9.58%	11.22%	7.08%	8.25%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-9.17%	-6.11%	-0.03%	4.68%	16.19%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-4.98%	-2.04%	2.77%	7.44%	17.63%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-3.67%	-0.49%	6.28%	11.22%	45.53%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	-6.54%	-3.39%	1.03%	5.80%	16.20%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-9.90%	-6.11%	-2.43%	4.68%	11.21%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-5.77%	-2.04%	0.28%	7.44%	12.59%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-4.44%	-0.49%	3.75%	11.22%	39.38%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	-7.29%	-3.39%	-1.38%	5.80%	19.63%	6.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-9.18%	-6.11%	-0.03%	4.68%	16.21%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-5.00%	-2.04%	2.73%	7.44%	17.53%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-3.68%	-0.49%	6.28%	11.22%	65.06%	40.03%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	-6.59%	-3.39%	0.99%	5.80%	27.00%	6.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-6.47%	-2.04%	-1.94%	7.44%	8.15%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	-7.99%	-3.39%	-3.58%	5.80%	7.01%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	-5.59%	-3.39%	-	-	-6.77%	-6.28%

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	-4.67%	-2.04%	-	-	-5.36%	-1.20%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-9.17%	-6.11%	-0.01%	4.68%	16.24%	13.81%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-5.00%	-2.04%	2.72%	7.44%	17.50%	15.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-3.65%	-0.49%	6.34%	11.22%	45.51%	42.92%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	-6.55%	-3.39%	1.01%	5.80%	16.20%	14.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-4.67%	-2.04%	3.82%	7.44%	28.47%	27.61%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-3.33%	-0.49%	7.40%	11.22%	63.99%	62.95%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	-6.21%	-3.39%	2.08%	5.80%	29.87%	28.99%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-2.84%	-0.49%	-	-	-3.21%	0.56%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	5.26%	13.87%	14.18%	32.37%	292.52%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	5.26%	13.87%	14.18%	32.37%	292.55%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	2.67%	11.92%	4.96%	26.55%	3.24%	37.89%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	5.92%	13.87%	16.27%	32.37%	325.78%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	3.28%	11.92%	-	-	5.86%	27.03%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	4.40%	13.87%	11.56%	32.37%	258.12%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	1.88%	11.92%	2.60%	26.55%	17.85%	47.48%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	9.43%	17.28%	22.63%	39.15%	22.76%	39.40%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	-	-	-	-	3.15%	5.00%
JAPAN EQUITY	A	EUR	7.70%	4.54%	9.59%	10.86%	53.77%	41.94%
JAPAN EQUITY	A	JPY	6.23%	3.24%	4.10%	4.82%	92.29%	37.78%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	4.65%	2.35%	0.19%	1.53%	65.91%	70.41%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	4.78%	2.49%	0.57%	2.19%	29.66%	31.02%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	6.99%	5.14%	8.95%	10.88%	53.05%	60.37%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	5.61%	2.49%	-	-	-0.91%	-0.93%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	8.51%	4.54%	-	-	1.86%	0.16%
JAPAN EQUITY	B	EUR	7.72%	4.54%	9.61%	10.86%	52.54%	41.94%
JAPAN EQUITY	B	JPY	6.22%	3.24%	4.10%	4.82%	92.22%	37.78%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	4.65%	2.35%	0.19%	1.53%	65.96%	70.41%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	4.80%	2.49%	0.61%	2.19%	29.76%	31.02%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	7.02%	5.14%	8.99%	10.88%	53.14%	60.37%
JAPAN EQUITY	C	EUR	8.51%	4.54%	12.09%	10.86%	69.64%	41.94%
JAPAN EQUITY	C	JPY	7.04%	3.24%	6.47%	4.82%	83.27%	46.96%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	5.44%	2.35%	2.45%	1.53%	75.45%	70.41%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	5.59%	2.49%	2.89%	2.19%	36.84%	31.02%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	7.80%	5.14%	11.43%	10.88%	61.80%	60.37%
JAPAN EQUITY	E	EUR	6.88%	4.54%	7.15%	10.86%	37.75%	41.94%
JAPAN EQUITY	E	JPY	5.43%	3.24%	1.80%	4.82%	43.89%	62.24%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	4.00%	2.49%	-1.66%	2.19%	9.11%	13.95%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	7.26%	3.24%	-	-	1.25%	-0.76%
JAPAN EQUITY	R	EUR	8.51%	4.54%	-	-	1.86%	0.16%
JAPAN EQUITY	R	GBP	10.59%	6.20%	17.03%	14.77%	15.74%	13.62%
JAPAN EQUITY	R	JPY	7.03%	3.24%	6.48%	4.82%	6.47%	3.64%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	5.58%	2.49%	2.95%	2.19%	0.85%	-1.14%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	6.03%	3.03%	5.38%	4.30%	8.79%	8.47%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-10.00%	-	18.85%	-	92.15%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-6.09%	-	22.08%	-	191.07%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-7.34%	-	20.09%	-	119.86%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-5.39%	-	24.85%	-	49.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-3.43%	-	30.23%	-	67.64%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-10.00%	-	18.85%	-	92.14%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-6.10%	-	22.04%	-	191.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-4.21%	-	27.10%	-	92.58%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-7.34%	-	20.09%	-	119.86%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-9.32%	-	21.55%	-	111.33%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-5.39%	-	24.86%	-	220.10%	-

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

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-3.47%	-	30.02%	-	107.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-6.64%	-	22.83%	-	141.93%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-6.80%	-	19.36%	-	165.32%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-8.04%	-	17.42%	-	100.42%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-9.32%	-	-	-	2.23%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-5.38%	-	-	-	12.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-6.65%	-	-	-	5.20%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-	-	-	-	7.03%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	2.66%	3.83%	15.03%	22.78%	674.86%	1,087.42%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	3.44%	3.83%	-	-	10.36%	19.65%
SWISS EQUITY	B	CHF	2.66%	3.83%	15.03%	22.78%	675.49%	1,087.42%
SWISS EQUITY	C	CHF	3.44%	3.83%	17.65%	22.78%	149.24%	167.07%
SWISS EQUITY	E	CHF	1.89%	3.83%	12.48%	22.78%	63.41%	138.84%
SWISS EQUITY	R	CHF	3.43%	3.83%	-	-	10.67%	20.19%
SWISS EQUITY	S	CHF	3.85%	3.83%	-	-	14.24%	13.19%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	5.61%	-0.35%	19.09%	9.83%	876.95%	1,101.91%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	6.62%	-0.35%	-	-	3.61%	-2.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	5.61%	-0.35%	19.09%	9.83%	878.18%	1,101.91%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	6.63%	-0.35%	22.53%	9.83%	384.64%	328.71%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	4.81%	-0.35%	16.44%	9.83%	119.61%	232.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	6.62%	-0.35%	-	-	3.62%	-2.72%

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

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

Total Expense Ratio "TER"

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

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	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.36	-	1.36
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85

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 R-GBP)	GBP	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.11	-	1.11
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	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.11	-	1.11
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				
GERMAN FOCUS EQUITY				
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.81	-	1.81
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.56	-	2.56

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 Eh-EUR)	EUR	2.57	-	2.57
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.69	-	2.69
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.07	-	2.07
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30

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 %
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
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	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.96	-	0.96

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*
 HEALTH INNOVATION EQUITY
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY
 US LEADING EQUITY*

Value-at-Risk

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

GAM Multistock -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell**
			Tiefstwert	Höchstwert		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Absolute VaR	10.00%	2.51%	11.03%	5.68%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung		Sum of Notionals Approach		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A	97.37%				

* 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*
 HEALTH INNOVATION EQUITY
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY
 US LEADING EQUITY*

Value at risk (VaR)

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

GAM Multistock -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model**
			Lowest value	Maximum value		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	Absolute VaR	10.00%	2.51%	11.03%	5.68%	Monte Carlo
GAM Multistock -	Benchmark-Portfolio		Average Leverage			
			01.07.2019 - 30.06.2020			
			Sum of Notionals Approach			
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	N/A		97.37%			

* See Appendix I.

** Parameter VaR simulation model:

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

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

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

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

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

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

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

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

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

Identifizierte Mitarbeiter

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

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

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

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

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

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2019.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 22 Fonds / Fondsstrukturen (168 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 57.658 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.86mio. EUR

Davon fest: 2.61mio. EUR

Davon variabel: 0.25mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 28

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.98mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.08mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.90mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 21

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 12.65mio. EUR

Davon fest: 3.49mio. EUR

Davon variabel: 9.16mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

Anmerkungen

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

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

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

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

Link between pay and performance.

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

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

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

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

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

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

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

Identified Staff

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

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2019 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 22 funds / fund structures (168 (sub-)funds), with a combined AUM of 57.658 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.86m EUR

Of which fixed: 2.61m EUR

Of which variable: 0.25m EUR

Number of Management Company employees: 28

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.98m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.08m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Number of identified staff: 21

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 12.65m EUR

Of which fixed: 3.49m EUR

Of which variable: 9.16m EUR

Number of beneficiaries: 13

Notes

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

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

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

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

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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