

GAM MULTISTOCK

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2022 (geprüft) / as at 30 June 2022 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. /
Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and latest semi-annual report if published thereafter.

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung, ist die deutsche Fassung maßgeblich. /
In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, CH - 8037 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

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

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

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	35
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	37
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	39
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	46
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	52
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	64
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	71
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	80
GAM Multistock - SWISS EQUITY	87
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	93
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	99
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	101
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	121
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	123
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	135
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	137
Adressen / Addresses	141

* Siehe Appendix I / See Appendix I.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
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
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Samantha Keogh (McConnell)
Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irland /
Delgany, Co Wicklow, Ireland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

Johannes Höring
(bis zum 31. August 2021 / until 31 August 2021)
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

Sean O'Driscoll
(seit dem 29. November 2021 / since 29 November 2021)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anna Roehrs
(vom 29. November 2021 bis zum 14. Februar 2022 /
from 29 November 2021 to 14 February 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ludmila Careri
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Organisation & Management

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

Für die Subfonds / For the sub-funds
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY,
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY,
GAM Multistock - JAPAN EQUITY,
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY,
GAM Multistock - SWISS EQUITY
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

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

Für die übrigen Subfonds / For all other sub-funds:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. / Each investment manager may hire the support of investment advisers for individual sub-funds.

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

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

Wertpapierleih-Stelle / Lending Agent

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

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

Organisation & Management

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

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

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

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

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

*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 (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2022 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 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 6. Oktober 2022

Karim Bara

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 2022, 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 2022;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2022; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 6 October 2022

Karim Bara

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht 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 2022) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2022
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Präsident 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 2022).

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

Luxembourg, in October 2022
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Während des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

Der Jahresbericht der Gesellschaft wurde gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung zum Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Der Marktwert zum 30. Juni 2022 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	8 315 480
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3 368 135
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 599 581
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1 229 447
JAPAN EQUITY	JPY	1 556 895 142
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 023 229
SWISS EQUITY	CHF	17 684 200
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 774 487

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	8 815 853	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3 549 809	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 009 530	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1 322 153	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	1 644 276 405	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 103 675	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	18 612 088	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	39 699 634	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	85 448	24 780	60 668
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	87 494	25 373	62 121
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	119 087	34 535	84 552
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	8 292	2 405	5 887
JAPAN EQUITY	JPY	9 503 375	2 755 979	6 747 396
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	30 197	8 757	21 440
SWISS EQUITY	CHF	163 548	47 429	116 119
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	207 420	60 152	147 268

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Bank of Nova Scotia	JP Morgan Securities Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Limited (London Branch)
BNP Paribas Arbitrage SNC	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd.	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Goldman Sachs International	Société Générale S.A.
HSBC Bank Plc.	UBS AG

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

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

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Commercial Papers

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

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter "Zinserträge aus Bankkonten" und als negative Summe unter "Zinsaufwand aus Bankkonten" ausgewiesen.

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

Der Netto-Zinsertrag/-aufwand aus Wertpapieren beinhaltet die täglichen Rückstellungen für festverzinsliche Wertpapiere - die Rückstellung für Kupons/Zahlungen von Anleihen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und die damit verbundenen Quellensteuern. Alle Komponenten werden auf Währungsebene saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter "Netto-Zinserträge aus Wertpapieren" oder als negative Summe unter "Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren" ausgewiesen.

CFD-Finanzierungsgebühren

Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat unter "CFD-Finanzierungsgebühren" ausgewiesen, um die Transparenz der Kosten zu gewährleisten, die für das Halten einer Position bei CFD-Geschäften anfallen, im Unterschied zu anderen Aufwendungen für vom Fonds gehaltenen Wertpapiere.

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen.

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	12 980 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der JP Morgan Securities Plc. oder Nomura Holdings, Inc.

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.

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

Etwache 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien						
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Cah/Ch**	Aktien I/I1/Ia1**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**	Aktien S2
GAM Multistock -								
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%	0.65%	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%	0.75%	0.50%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%***	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	0.55%****	-	0.85%	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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

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

** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, I1 oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh- oder S-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

*** Seit 11. August 2021

**** Seit 8. Februar 2022

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).

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*

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

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

* Siehe Appendix I.

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 1. Oktober 2021
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY *				
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.92	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	447.82	1.47%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	2.09	0.17%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.00	0.00%

*Siehe Appendix I.

Servicegebühr

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

- 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 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.

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 2021 bis zum 30. Juni 2022 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM Multistock -	Währung	Transaktionskosten
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	583 803
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	349 408
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 806 240
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	14 049
JAPAN EQUITY	JPY	11 860 846
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	297 675
SWISS EQUITY	CHF	12 873
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	80 455

*Siehe Appendix I.

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock -					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	34 999	452	-	35 451
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 170 383	-	-	1 170 383
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	426 665	-	194	426 859
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 848 222	-	484	1 848 706
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	178 036	-	-	178 036
JAPAN EQUITY	JPY	99 173 372	-	817	99 174 189
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 299 935	-	37	2 299 972
SWISS EQUITY	CHF	1 129 279	-	1	1 129 280

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1 027 149	-	79	1 027 228

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der Abschlussprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

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

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Der Verwaltungsrat der SICAV berücksichtigt den derzeit bestehenden Ausbruch des COVID-19 und das damit verbundene potenzielle Risiko negativer Entwicklungen auf den von den Subfonds geführten. Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein.

Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Per Anfang Oktober 2022 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit ihrer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für ihre Kunden.

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Anna Roehrs ist von ihrer Rolle als Geschäftsführerin zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 14. Februar 2022 nicht mehr an. Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta und Ludmila Cereni traten der Verwaltungsgesellschaft am 1. Januar 2022, am 1. Februar 2022 bzw. am 1. März 2022 bei und werden Geschäftsführer. Sie alle wurden am 5. Juli 2022 von der CSSF bestätigt.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Am 31. August 2022 trat Kaspar Boehni als Direktor der Gesellschaft zurück.

Der folgende Subfonds wurde nach Jahresende aufgelöst:

Subfond	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY	21. Juli 2022

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes were active during the year:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ca shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ia1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S2 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

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 Sub-Fund 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 2022 amounts to:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	8 315 480
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3 368 135
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 599 581
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1 229 447
JAPAN EQUITY	JPY	1 556 895 142
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 023 229
SWISS EQUITY	CHF	17 684 200
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 774 487

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	8 815 853	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3 549 809	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 009 530	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1 322 153	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	1 644 276 405	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 103 675	Securities
SWISS EQUITY	CHF	18 612 088	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	39 699 634	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	85 448	24 780	60 668
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	87 494	25 373	62 121
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	119 087	34 535	84 552
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	8 292	2 405	5 887
JAPAN EQUITY	JPY	9 503 375	2 755 979	6 747 396
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	30 197	8 757	21 440
SWISS EQUITY	CHF	163 548	47 429	116 119
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	207 420	60 152	147 268

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Bank of Nova Scotia	JP Morgan Securities Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Limited (London Branch)
BNP Paribas Arbitrage SNC	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd.	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Goldman Sachs International	Société Générale S.A.
HSBC Bank Plc.	UBS AG

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

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management company does receive 4% of the 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 "Net interest income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Commercial papers

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

Options

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

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

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the

Notes to the Financial Statements (Appendix)

transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	12 980 000

The cash collateral stated in the table above was deposited at JP Morgan Securities Plc. or Nomura Holdings, Inc.

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares		Shares I/I1/Ia1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**	Shares S2
		A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**					
GAM Multistock -								
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%	0.65%	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%	0.75%	0.50%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	-	0.00%	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%***	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	0.55%****	-	0.85%	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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

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

** With regard to the distribution, offering or holding of C, Ca, Ch, Cah-, I-, I1 or J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh or S shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

*** Since 11 August 2021

**** Since 8 February 2022

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

* See Appendix I.

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 1 October 2021
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY *	Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.92	0.00%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	447.82	1.47%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	2.09	0.17%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.00	0.00%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.00	0.00%

*See Appendix I.

Servicing Fee

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

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company; Risk Management; remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company; expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders; notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support, 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 2021 to 30 June 2022, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM Multistock -	Currency	Transaction Cost
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	583 803
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	349 408
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 806 240
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	14 049
JAPAN EQUITY	JPY	11 860 846
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	297 675
SWISS EQUITY	CHF	12 873
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	80 455

*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 fees	Performance fee	Other expenses	Total
GAM Multistock -					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	34 999	452	-	35 451
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 170 383	-	-	1 170 383
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	426 665	-	194	426 859
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 848 222	-	484	1 848 706
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	178 036	-	-	178 036
JAPAN EQUITY	JPY	99 173 372	-	817	99 174 189
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 299 935	-	37	2 299 972
SWISS EQUITY	CHF	1 129 279	-	1	1 129 280
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1 027 149	-	79	1 027 228

* 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 securities portfolio.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Significant events during the year

The Board of Directors of the SICAV acknowledges the existence of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. In February 2022, the war between Russia and Ukraine began. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits).

There are no major observations to be reported as per beginning of October 2022. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

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

Anna Roehrs resigned from her role as Managing Director and is no longer part of the Management Company as of 14 February 2022.

Susanne d'Anterrosches, Marie-Christine Piasta and Ludmila Careri joined the Management Company as of 1 January 2022, 1 February 2022 and 1 March 2022 respectively and became Managing Directors. They have been confirmed by the CSSF on 5 July 2022.

Subsequent event(s)

On 31 August 2022, Kaspar Boehni resigned as director of the Company.

The following sub-fund has been liquidated after year end:

Sub-fund	Liquidation date
GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY	21 July 2022

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 654 515 870)	1 635 316 002
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	684 194
- Swaps	1 224 857
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	702 884
Bankguthaben / Bank deposits	92 042 046
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	13 634 444
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 942 993
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 852 670
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	228 482
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 638 990
Sonstige Forderungen / Other receivables	12 526

Total Aktiva / Total Assets

1 762 280 088

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	361 991
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	166 788
- Swaps	10 593 664
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	2 906 743
Bankschulden / Bank liability	998 908
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 951 051
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 491 256
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 513 373
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	92 989
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	584 247

Total Passiva / Total Liabilities

22 661 010

Nettovermögen / Net Assets

1 739 619 078

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	32 953 624
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	9 897
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	536 314
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 545 062
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 995
Sonstige Erträge / Other income	442 981
	36 489 873

Total Ertrag / Total Income

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	925 917
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	314 468
Dividendenaufwand / Dividends paid	140 209
Verwaltungsgebühren / Management Fees	22 612 651
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	8 659 090
	32 652 335

Total Aufwand / Total Expenses

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 837 538

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

- Wertpapieren / Securities	-7 424 887
- Optionen / Options	-1 050 472
- Swaps	5 064 440
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 299 122
- Futures	-3 850 100
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 610 161
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-3 780 028
	-23 112 792

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

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

- Wertpapieren / Securities	-511 382 702
- Optionen / Options	473 358
- Swaps	-23 952 750
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 950 386
- Futures	-361 991
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-202 612
	-556 589 103

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

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

30. Juni 2021 /
30 June 2021
CHF

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	2 123 310 267	2 599 987 414
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-31 469 972	-30 799 086
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	722 072 994	-556 589 103
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-212 269 537	-271 581 926
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 656 338	-1 398 221
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	2 599 987 414	1 739 619 078

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

per 30. Juni 2022 in CHF / as at 30 June 2022 in CHF

1 EUR = 1.0008615 CHF
1 JPY = 0.0070152 CHF
1 USD = 0.9573500 CHF

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

Kein Bestand zum 30. Juni 2022 / No holdings as at 30 June 2022

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2021 bis zum 1. Oktober 2021 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 July 2021 to 1 October 2021 (Liquidation of the sub-fund)

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	88 011
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	43 804
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 993

Total Ertrag / Total Income **133 808**

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	180 553
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	32 270
Dividendenaufwand / Dividends paid	140 088
Verwaltungsgebühren / Management Fees	171 407
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	35 451

Total Aufwand / Total Expenses **559 769**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **-425 961**

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

- Wertpapieren / Securities	10 411 882
- Optionen / Options	-87 800
- Swaps	-1 530 377
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 291 827
- Futures	-230
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 197 694

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **8 273 381**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-7 794 407
- Optionen / Options	8 882
- Swaps	813 996
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	724 990
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 328

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **2 020 514**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2021 / 30 June 2021	30. Juni 2022 / 30 June 2022
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial period	102 319 891	91 501 344
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 496 675	2 020 514
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 845 106	-93 521 858
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-470 116	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	91 501 344	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I

**Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	20 653.60	11 556.33	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	464.00	314.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	60.00	60.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	652 310.00	652 310.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	181 586.87	107 038.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	8 009.36	3 394.27	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	1 095.00	1 095.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	2 412.52	2 188.77	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	44 978.05	31 483.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	7 710.00	210.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	98.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	50 517.09	36 487.63	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	315.02	315.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	102 319 891	91 501 344	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	99.59	101.05	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	88.00	88.96	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	95.74	97.69	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	98.77	101.06	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	106.57	108.83	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.54	106.81	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	92.67	94.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	100.32	103.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	105.33	108.61	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	110.93	114.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	97.95	100.25	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	105.35	108.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	110.72	114.58	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	97.59	98.96	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	92.14	94.70	-
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	99.75	103.19	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.79	0.69	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.73	0.63	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.76	0.67	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	0.98	0.87	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.80	0.70	-

*Siehe Appendix 1. / See Appendix 1

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungswertpapiere und Beteiligungswertrechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern in Asien (exklusive Japan) haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2022 einen erheblichen Rückgang. Die Anlegerstimmung wurde durch eine Reihe von Ereignissen beeinträchtigt, darunter die Verschärfung der Internetvorschriften durch die chinesische Regierung, die Zahlungsunfähigkeit einiger hoch verschuldeter chinesischer Immobilienentwickler und geopolitische Risiken, die durch den Russland-Ukraine-Krieg ausgelöst wurden. Auch die Covid-Lockdowns in einigen chinesischen Städten trübten die Stimmung der Anleger, da China die Null-Covid-Politik weiter umsetzte. China und Korea waren die schwächsten Märkte im Berichtszeitraum, während Indonesien, Indien, Thailand und Malaysia eine überdurchschnittliche Performance erzielten.

Der GAM Multistock - Asia Focus Equity übertraf den MSCI China Index in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2022 um eine geringe Marge. Die Ländergewichtung hatte eine neutrale Auswirkung auf die relative Performance des Fonds, da der Fonds im Berichtszeitraum nur sehr geringe Länderwetten eingegangen ist. In Bezug auf die Sektoren war das Marktumfeld ungünstig für unsere Strategie, die sich auf Konsum und Innovation konzentriert. Insbesondere die Untergewichtung des Fonds in den Sektoren mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung, wie z. B. Energie, beeinträchtigte die relative Wertentwicklung des Fonds. Positiv zu vermerken ist, dass der Fonds durch die Allokation in defensive Titel mit niedrigem Beta, wie z. B. Basiskonsumgüter und Telekommunikationswerte, richtig positioniert war, was die Abwärtsbewegung bis zu einem gewissen Grad abfedern konnte. Zu den stärksten Performern im Berichtszeitraum gehörten die vom Fonds ausgewählten Aktien von Elektrofahrzeugen und Batterieunternehmen. Zu den schwächsten Performern gehörten E-Commerce-Titel und Software-Namen. Für den Berichtszeitraum lag die Performance des Fonds bei - 24,27% (B-USD-Aktien).

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 long-term capital growth by investing at least two thirds of the assets in a portfolio of carefully selected stocks, other equities and equity rights of companies having their domicile or the predominant part of their economic activity in the recognised countries of Asia (excluding Japan).

Market monitoring and portfolio

The MSCI Asia ex-Japan Index (USD net) experienced substantial decline in the twelve months ending 30 June 2022. Investor sentiment was hit by a number of events, including tightening internet regulations by the Chinese government, the default of some highly-leveraged Chinese property developers and geopolitical risks triggered by the Russia-Ukraine war. The Covid lockdown in some Chinese cities also dampened investor sentiment, as China continued to implement the zero Covid policies. China and Korea were the weakest markets in the period, while Indonesia, India, Thailand and Malaysia outperformed.

The GAM Multistock - Asia Focus Equity outperformed the MSCI China index by a small margin in the twelve months ending 30 June 2022. Country weighting had a neutral impact on the fund's relative performance, as the fund had very small country bets during the period. In terms of sectors, the market environment was unfavourable to our strategy which focuses on consumer and innovation. In particular, the fund's underweight in the outperforming sectors such as energy detracted from the fund's relative performance. On the positive side, the fund was correctly positioned with a defensive stance through the allocation to low-beta defensive stocks such as consumer staples and telecom stocks, which helped protect the downside to a certain degree. The strongest performers in the period included the fund's stock picks in electric vehicles and battery companies. E-commerce stocks and software names were among the weakest performers. For the reporting period, the performance of the fund was - 24.27% (B-USD shares).

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 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 182 738 520)	165 232 161
Bankguthaben / Bank deposits	3 682 973
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 215 374
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 155 910
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	787 032

Total Aktiva / Total Assets	172 073 450
------------------------------------	--------------------

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	28 434
Bankschulden / Bank liability	160 137
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	20 355
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 651 328
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	121 773
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	78 882

Total Passiva / Total Liabilities	2 060 909
--	------------------

Nettovermögen / Net Assets	170 012 541
-----------------------------------	--------------------

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	4 224 730
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	60 668
Sonstige Erträge / Other income	460 232

Total Ertrag / Total Income **4 745 630**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 431
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 838 737
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 170 383

Total Aufwand / Total Expenses **3 011 551**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **1 734 079**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-24 683 483
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-212 600
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 178 764

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **-25 340 768**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-36 295 880
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-20 924
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16 777

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-61 674 349**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 USD	30. Juni 2022 / 30 June 2022 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	122 665 780	265 560 713
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	49 015 605	-61 674 349
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	94 187 706	-33 428 436
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-308 378	-445 387
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	265 560 713	170 012 541

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	110 329.08	117 311.16	115 182.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	141 402.27	161 070.25	163 714.13
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	-	2 128.84	12 864.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	27 156.00	41 027.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	308 575.39	563 969.93	476 246.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 690.95	6 451.80	5 442.85
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	208 410.00	281 087.00	158 100.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	18 848.16	49 935.00	48 638.98
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	122 665 780	265 560 713	170 012 541
	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)	141.42	195.89	145.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	161.74	227.83	172.53
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	-	98.29	73.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	114.35	99.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	175.39	249.29	190.49
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	150.88	210.95	158.55
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	117.31	157.76	138.07
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	119.88	151.22	131.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.50	145.69	111.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.83	2.80	3.85

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		165 232 161	97.19%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		165 232 160	97.19%
Aktien / Equities		165 232 160	97.19%
China / China		75 192 591	44.23%
600 000	Alibaba Group Holding Ltd.	8 558 263	5.03%
60 000	Autohome, Inc.	2 378 400	1.40%
180 000	Baidu, Inc.	3 407 244	2.00%
420 000	China National Software & Service Co. Ltd.	2 546 614	1.50%
1 500 000	China Vanke Co. Ltd.	3 770 531	2.22%
5 000 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	4 837 445	2.85%
99 938	Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd.	397 405	0.23%
4 500 000	Huaxia Bank Co. Ltd.	3 502 233	2.06%
6 600 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	3 920 434	2.31%
136 047	JD.com, Inc.	4 383 998	2.58%
550 000	Kingssoft Corp. Ltd.	2 145 302	1.26%
220 000	Li Auto, Inc.	4 287 799	2.52%
125 000	NetEase, Inc.	2 296 034	1.35%
68 000	Pinduoduo, Inc.	4 288 760	2.52%
580 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	3 944 271	2.32%
250 000	Shenzhen Capchem Technology Co. Ltd.	1 962 864	1.16%
349 928	Shenzhen H&T Intelligent Control Co. Ltd.	996 314	0.59%
200 000	Tencent Holdings Ltd.	9 034 997	5.31%
649 929	Venustech Group, Inc.	1 934 942	1.14%
200 000	Vipshop Holdings Ltd.	2 030 000	1.19%
1 150 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	2 151 930	1.27%
150 000	XPeng, Inc.	2 416 811	1.42%
Hongkong / Hong Kong		12 366 269	7.27%
360 000	AIA Group Ltd.	3 902 843	2.29%
1 200 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	3 793 475	2.23%
2 600 000	Guangdong Investment Ltd.	2 750 779	1.62%
800 000	Xinyi Glass Holdings Ltd.	1 919 172	1.13%
Indien / India		17 825 941	10.49%
60 000	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	3 320 400	1.95%
108 000	HDFC Bank Ltd.	6 000 480	3.53%
50 000	Infosys Ltd.	930 500	0.55%
63 933	Reliance Industries Ltd. ^{a)}	4 235 561	2.49%
45 000	WNS Holdings Ltd.	3 339 000	1.97%

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

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		3 342 843	1.97%
12 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3 342 843	1.97%
Malaysia / Malaysia		416 515	0.24%
600 000	Hartalega Holdings Bhd	416 515	0.24%
Singapur / Singapore		9 014 859	5.30%
79 499	CDL Hospitality Trusts	72 599	0.04%
500 000	City Developments Ltd.	2 930 179	1.72%
100 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	819 012	0.48%
1 400 000	Singapore Telecommunications Ltd.	2 546 919	1.50%
500 000	UOL Group Ltd.	2 646 150	1.56%
Südkorea / South Korea		20 217 575	11.89%
80 000	Fila Holdings Corp.	1 731 362	1.02%
250 000	Hanon Systems	1 935 074	1.14%
160 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	7 024 030	4.13%
6 000	Samsung SDI Co. Ltd.	2 458 410	1.45%
28 000	Samsung SDS Co. Ltd.	2 803 450	1.65%
120 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	3 424 214	2.01%
12 000	SK Hynix, Inc.	841 035	0.49%
Taiwan / Taiwan		26 855 567	15.80%
360 000	Chroma ATE, Inc.	1 852 456	1.09%
3 800 000	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	3 706 257	2.18%
100 000	Genius Electronic Optical Co. Ltd.	1 232 616	0.72%
30 000	MediaTek, Inc.	656 835	0.39%
2 500 000	Mega Financial Holding Co. Ltd.	2 968 033	1.75%
1 000 000	Taiwan Mobile Co. Ltd.	3 632 267	2.14%
800 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	12 807 103	7.53%
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 PCL	0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	965 436	USD	1 036 850	11.07.2022	-28 413	-0.02%
USD	29 605	EUR	28 362	11.07.2022	-21	-0.00%
					-28 434	-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 - CHINA EVOLUTION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – CHINA EVOLUTION EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungswertpapiere und Beteiligungswertrechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in China haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI China Index (USD netto) verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2022 einen erheblichen Rückgang. Chinesische Aktien wurden von einer Reihe von Anlegersorgen getroffen, darunter die potenziell geringere Rentabilität von Internetunternehmen infolge der verschärften Vorschriften, finanzielle Risiken nach dem Ausfall einiger hoch verschuldeter Immobilienentwickler und geopolitische Risiken, die durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine ausgelöst wurden. Auch die Covid-Lockdowns in einigen chinesischen Städten trübten die Stimmung der Anleger, da China weiterhin die Null-Covid-Politik umsetzt.

Der GAM Multistock - China Evolution Equity Fund entwickelte sich in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2022 deutlich besser als der MSCI China Index. Das Marktumfeld war für unsere Strategie, die sich auf Konsum und Innovation konzentriert, ungünstig. Insbesondere die Untergewichtung des Fonds in den Sektoren mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung wie Energie und Finanzwerte beeinträchtigte die relative Performance des Fonds. Positiv zu vermerken ist, dass der Fonds durch die Allokation in defensive Titel mit niedrigem Beta, wie z. B. Basiskonsumgüter und Telekommunikationswerte, richtig positioniert war, was dazu beitrug, die Abwärtsbewegung zu begrenzen. Auch die Titelauswahl trug erheblich zur Wertsteigerung bei, insbesondere bei zyklischen Konsumgütern und Immobilien. Zu den stärksten Wertentwicklungen im Berichtszeitraum zählten die vom Fonds ausgewählten Aktien aus den Bereichen Elektrofahrzeuge und erneuerbare Energien, wie z. B. Solaranlagenhersteller und Wasserkraftunternehmen. Zu den schwächsten Performern gehörten E-Commerce-Titel und Software-Namen. Im Berichtszeitraum lag die Performance des Fonds bei -23,25% (B-USD-Aktien).

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 growth by investing at least two thirds of the fund's assets in a portfolio of carefully selected shares of companies with their registered office or the major part of their business activities in China.

Market monitoring and portfolio

The MSCI China Index (USD net) experienced substantial decline in the twelve months ending 30 June 2022. Chinese equity was hit by a number of investor concerns, including potential lower profitability of internet companies following the tightened regulations, financial risks after some highly-leveraged property developers defaulted and geopolitical risks triggered by the Russia-Ukraine war. The Covid lockdown in some Chinese cities also dampened investor sentiment, as China continued to implement the zero Covid policies.

The GAM Multistock - China Evolution Equity Fund outperformed the MSCI China index by a significant margin in the twelve months ending 30 June 2022. The market environment was unfavourable to our strategy which focuses on consumer and innovation. In particular, the fund's underweight in the outperforming sectors such as energy and financials detracted from the fund's relative performance. On the positive side, the fund was correctly positioned with a defensive stance through the allocation to low-beta defensive stocks such as consumer staples and telecom stocks, which helped limit the downside. Stock selection also added significant value, particularly in consumer discretionary and real estate. The strongest performers in the period included the fund's stock picks in electric vehicles and renewable energy such as solar equipment maker and hydro power company. E-commerce stocks and software names were among the weakest performers. For the reporting period, the performance of the fund was -23.25% (B-USD shares).

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 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 129 569 688)	119 812 998
Bankguthaben / Bank deposits	3 800 199
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	159 993
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 051 730
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	731 864

Total Aktiva / Total Assets

125 556 784

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	716 353
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	151 516
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	805 039
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	100 460
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 122

Total Passiva / Total Liabilities

1 806 490

Nettovermögen / Net Assets

123 750 294

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 478 249
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	62 121

Total Ertrag / Total Income 2 540 370

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 130
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 311 041
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	426 859

Total Aufwand / Total Expenses 1 741 030

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss 799 340

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-21 132 763
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 541
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-182 620

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss -20 517 584

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-12 676 016
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-395
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-30 579

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -33 224 574

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	75 275 733	142 652 345
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	28 211 474	-33 224 574
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	39 211 631	14 380 956
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	<u>-46 493</u>	<u>-58 433</u>
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>142 652 345</u>	<u>123 750 294</u>

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	15 148.44	29 965.20	21 065.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	10.00	9 012.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	170 635.65	208 517.83	197 487.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	192 649.61	274 923.76	326 200.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 237.71	3 980.23	2 879.27
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 889.90	9 158.50	19 851.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	1 801.87	2 081.02	2 123.56
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	2 911.00	21 925.04	59 973.15
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	868.13	792.03	1 651.98
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	75 275 733	142 652 345	123 750 294
	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)	177.04	239.64	181.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	92.48	80.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	187.97	256.52	196.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	198.82	273.64	211.81
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	178.95	242.39	184.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	147.29	196.76	157.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	143.35	174.72	154.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	106.11	146.05	113.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	111.29	149.65	120.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.59	1.68	2.28

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		119 812 998	96.82%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		119 812 998	96.82%
Aktien / Equities		119 812 998	96.82%
China / China		106 966 681	86.44%
820 000	Alibaba Group Holding Ltd.	11 696 293	9.45%
60 000	Autohome, Inc.	2 378 400	1.92%
300 000	Baidu, Inc.	5 678 740	4.59%
220 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 472 266	1.19%
349 934	China National Software & Service Co. Ltd.	2 121 778	1.71%
1 200 000	China Vanke Co. Ltd.	3 016 424	2.44%
599 957	China Yangtze Power Co. Ltd.	2 072 062	1.67%
3 800 000	Dali Foods Group Co. Ltd. ^{a)}	2 019 872	1.63%
600 000	DouYu International Holdings Ltd.	726 000	0.59%
4 600 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	4 450 450	3.60%
100 000	Hengdian Group DMEGC Magnetics Co. Ltd.	397 652	0.32%
3 800 000	Huaxia Bank Co. Ltd.	2 957 441	2.39%
7 200 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	5 130 335	4.14%
200 476	JD.com, Inc.	6 460 167	5.22%
2 200 000	Jinxin Fertility Group Ltd. ^{a)}	2 027 520	1.64%
600 000	Kingsoft Corp. Ltd.	2 340 329	1.89%
4 643	Kweichow Moutai Co. Ltd.	1 418 361	1.15%
220 000	Li Auto, Inc.	4 287 799	3.46%
145 000	Li Ning Co. Ltd.	1 343 714	1.09%
220 000	Meituan ^{a)}	5 445 982	4.40%
150 000	NetEase, Inc.	2 755 241	2.23%
900 000	New China Life Insurance Co. Ltd.	2 529 621	2.04%
50 000	NIO, Inc.	1 096 233	0.89%
75 000	Pinduoduo, Inc.	4 730 250	3.82%
720 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	4 896 336	3.96%
249 940	Shenzhen Capchem Technology Co. Ltd.	1 962 393	1.59%
100 000	Shenzhen H&T Intelligent Control Co. Ltd.	284 720	0.23%
232 000	Tencent Holdings Ltd.	10 480 596	8.47%
459 895	Venustech Group, Inc.	1 369 181	1.11%
200 000	Vipshop Holdings Ltd.	2 030 000	1.64%
280 000	Vnet Group, Inc.	1 716 400	1.39%
1 200 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	2 245 492	1.81%
380 000	Xinte Energy Co. Ltd.	1 140 719	0.92%
142 000	XPeng, Inc.	2 287 914	1.85%

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

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Hongkong / Hong Kong		12 846 317	10.38%
1 600 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	5 057 966	4.09%
300 000	China Resources Land Ltd.	1 399 609	1.13%
3 000 000	Guangdong Investment Ltd.	3 173 976	2.56%
1 500 000	HKT Trust & HKT Ltd.	2 015 284	1.63%
500 000	Xinyi Glass Holdings Ltd.	1 199 482	0.97%

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

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – EMERGING MARKETS EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens 70% des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in Emerging Markets-Ländern haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index erzielte im Jahresverlauf eine Rendite von -2,5%. Der Energiesektor war mit einem Anstieg von 14,7% im Jahresvergleich der Sektor mit der besten Wertentwicklung im Index, während der zyklische Konsum und der Immobiliensektor um 29,4% bzw. 25,1% fielen. Der Nicht-Basiskonsumgütersektor wurde von Bildungsaktien in China nach unten gezogen, die um fast 90% fielen, nachdem die Regierung Vorschriften zum Verbot des Heimunterrichts eingeführt hatte.

Der GAM Emerging Markets Fund (USD C) erzielte in der zweiten Jahreshälfte 2021 eine Rendite von -5.1%. Das Jahr 2021 war durch eine unablässige und unruhige Verlangsamung der Märkte gekennzeichnet, die zu einer massiven Herabstufung von Schwellenländeraktien führte, während gleichzeitig eine ebenso bedeutende liquiditätsgetriebene Neubewertung in den entwickelten Märkten stattfand. Obwohl unsere Philosophie, wiederholbare, Alpha-generierende Renditen durch die Identifizierung von Qualität und den günstigen Kauf dieser Qualität zu erzielen, in den Jahren 2021-2022 Rückschläge erlitt. Das derzeitige attraktive Risikoprofil von Schwellenländeraktien wird durch Bewertungen untermauert, die sowohl im historischen Vergleich als auch im Vergleich zu ihren Pendanten in den Industrieländern stark abgewertet sind. Auf Länderbasis fiel China (MSCI China) im Jahresverlauf um -22,8%, womit unsere geringe Übergewichtung den größten negativen Beitrag zur Fondsperformance leistete, da das Land seine Null-Covid-Politik mit fortlaufenden Lockdowns fortsetzte, die durch Liquiditätsprobleme im Immobiliensektor und strengere Vorschriften der Regierung, die sich negativ auf große börsennotierte Unternehmen auswirken, noch verschärft wurden. Einen positiven Beitrag leistete Südkorea, da sich die positive Aktienauswahl im Technologiesektor durchsetzte. Indien leistete einen weiteren positiven Beitrag, da sich das Land von Covid-19 stark erholte und im Laufe des Jahres um 25% stieg und wir dort eine kleine Übergewichtung hatten. Während Lieferketten- und ESG-Übergangsprobleme den Inflationsdruck noch länger aufrechterhalten könnten, würden wir argumentieren, dass die Schwellenländer als Investment-Grade-Nachzügler, die sowohl auf Wert als auch auf Wachstum setzen, Nettogewinner sein sollten. Der Fonds hat im Jahr 2021/2022 um -29,94% an Wert verloren (Klasse USD Ca).

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 growth by investing at least 70% of the assets in a portfolio of carefully selected shares and other equity securities of companies with their registered office or the major part of their business activities in emerging market countries.

Market monitoring and portfolio

The MSCI Emerging Markets (Net Total return) Index returned -2.5% over the year. Energy was the best performing sector in the index, rising +14.7% yoy, whilst consumer discretionary and real estate fell -29.4% and -25.1% respectively. The consumer discretionary sector was dragged lower by education stocks in China which fell almost 90% after the government introduced regulations to ban after school home study and real estate was impacted by a liquidity crisis in the Chinese property sector.

The GAM Emerging Markets fund (USD C) returned -5.1% in the second part of 2021. The year 2021 was characterised by unrelenting and choppy slowing markets which led to a mammoth de-rating of Emerging equities at a time when there has been an equally significant liquidity-driven re-rating in developed markets. Although our philosophy of creating repeatable, alpha generating returns by identifying quality and buying that quality cheaply experienced setbacks in 2021-2022. The current attractive emerging equity risk return profile is underpinned by valuations which are heavily discounted both relative to history and to their developed markets counterparts. On a country basis, China (MSCI China) fell -22.8% in the year, making our small overweight the largest negative contributor to fund performance as the country continued its zero Covid policy with rolling lockdowns exacerbated by liquidity issues within the property sector and tighter regulations from the government negatively impacting large listed companies. On the positive, South Korea contributed positively as positive stock selection in the technology sector came through. India was another positive contributor as the country rebounded strongly from Covid-19 rising +25% in the year and where we had a small overweight. Whilst supply chain and ESG transition issues may well keep inflationary pressures higher for longer, we would argue that as emerging markets are investment grade laggards which appeal to value as well as to growth, emerging economies should be net beneficiaries. The fund depreciated by -29.94% in the year of 2021/2022 (USD Ca class).

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 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 437 076 430)	351 234 854
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	1 279 424
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	734 198
Bankguthaben / Bank deposits	65 133 708
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	14 076 011
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 229 469
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 874 717
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	238 661
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 856 222

Total Aktiva / Total Assets

439 657 264

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	296 457
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 827
- Swaps	11 065 612
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	3 036 239
Bankschulden / Bank liability	166 919
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	225 890
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	229 781
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	97 132
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	116 303

Total Passiva / Total Liabilities

15 236 160

Nettovermögen / Net Assets

424 421 104

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

		USD
Ertrag / Income		
Dividendenerträge / Dividend income		13 839 390
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts		10 336
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		84 552
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps		2 612 650
Sonstige Erträge / Other income		136
Total Ertrag / Total Income		16 547 064
Aufwand / Expenses		
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities		778 408
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		36 841
Verwaltungsgebühren / Management Fees		3 986 098
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*		1 848 706
Total Aufwand / Total Expenses		6 650 053
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		9 897 011
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-33 189 450
- Optionen / Options		-1 005 480
- Swaps		6 889 994
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-581 726
- Futures		-3 737 316
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-14 196 883
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities		-3 948 428
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-39 872 278
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-137 973 463
- Optionen / Options		485 160
- Swaps		-25 870 838
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-1 827
- Futures		-296 457
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-91 046
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-203 620 749
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2021 / 30 June 2021 USD	30. Juni 2022 / 30 June 2022 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	1 015 907 080	943 750 588
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	356 447 550	-203 620 749
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-428 340 015	-315 519 472
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-264 027	-189 263
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	943 750 588	424 421 104

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 362.23	2 042.02	2 285.23
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10 571.39	9 796.25	10 423.72
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	554.50	356.13	356.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 678.67	3 736.41	3 160.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	619 949.60	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	104 634.53	105 386.91	44 968.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	32 858.06	27 766.85	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	875.00	610.00	610.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	701.74	548.72	488.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	4 285.50	565.50	390.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	6 336.52	5 088.32	4 599.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	240 438.34	128 393.75	110 253.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	546.65	546.65	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	51 184.34	45 508.32	51 702.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 336.15	2 311.85	2 311.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	379 171.82	229 320.94	112 304.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	17 002.88	4 883.48	4 883.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	899 112.85	497 403.00	493 838.43
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 881.72	6 594.47	5 982.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 463.23	961.80	868.12
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	151 434.83	61 388.59	61 044.76
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	3 951 995.70	1 681 252.54	631 674.73
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	-	1 373 804.82	1 449 929.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	2 465.00	3 542.00	3 432.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	53 159.20	110 397.77	187 978.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	84.62	84.62	84.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	27 213.27	23 214.27	10 870.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	71 521.90	52 999.58	36 455.23
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	18 412.44	13 376.78	7 834.37
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	107 604.35	91 531.27	35 271.65
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	6 051.61	7 340.91	7 734.20
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	1 015 907 080	943 750 588	424 421 104
	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)	103.50	143.55	101.61
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	104.74	140.70	109.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	129.66	164.38	128.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	103.32	146.88	100.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	109.52	148.54	116.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	96.66	123.74	97.17
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	108.04	154.86	106.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	100.99	130.23	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	108.21	151.31	108.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	109.44	148.25	116.05

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	135.42	173.22	135.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	107.93	154.68	106.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	111.21	156.28	112.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.59	153.26	120.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	139.38	179.25	141.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	111.35	160.33	111.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.21	164.62	119.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.53	161.26	128.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	145.47	188.57	150.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	116.19	168.64	118.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	108.15	146.11	114.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	107.01	152.93	105.49
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	93.23	136.73	96.78
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	94.64	130.31	103.97
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	-	100.66	70.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	116.24	164.65	119.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	117.50	161.22	128.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	145.51	188.63	150.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	116.20	168.66	118.16
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 284.67	1 768.85	1 411.29
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 639.89	2 133.31	1 707.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 298.74	1 891.63	1 329.94
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	96.79	126.54	101.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.99	1.59	2.21
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.91	1.60	2.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.31	2.10	2.49
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.96	1.61	2.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.99	1.68	2.28
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	1.73	1.48	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.99	1.65	2.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	2.06	1.77	2.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.03	1.64	2.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.99	1.68	2.28
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.41	2.06	2.64
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.99	1.65	2.37

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		351 234 854	82.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		351 234 840	82.76%
Aktien / Equities		308 434 155	72.67%
Argentinien / Argentina		2 090 844	0.49%
3 283	MercadoLibre, Inc.	2 090 844	0.49%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	MCB Agricole Holding AG	0	0.00%
Brasilien / Brazil		19 879 569	4.68%
980 100	Banco do Brasil SA	6 256 057	1.47%
1 327 600	Cosan SA	4 620 433	1.09%
559 400	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	1 264 398	0.30%
515 100	Marfrig Global Foods SA	1 192 833	0.28%
708 100	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	2 972 166	0.70%
680 000	Rumo SA	2 076 624	0.49%
14 314	XP, Inc.	257 652	0.06%
495 900	YDUQS Participacoes SA	1 239 406	0.29%
Kanada / Canada		3 273 507	0.77%
193 700	Parex Resources, Inc.	3 273 507	0.77%
Chile / Chile		3 810 671	0.90%
125 200	Antofagasta PLC	1 756 167	0.41%
24 596	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	2 054 504	0.49%
China / China		113 609 171	26.77%
82 057	Alibaba Group Holding Ltd.	9 328 240	2.20%
391 400	Alibaba Group Holding Ltd.	5 581 488	1.32%
1 904 250	A-Living Smart City Services Co. Ltd. ^{a)}	3 062 545	0.72%
92 400	ANTA Sports Products Ltd.	1 135 137	0.27%
29 244	Baidu, Inc.	4 349 460	1.02%
1 811 400	Bank of China Ltd.	882 118	0.21%
72 500	BYD Co. Ltd.	2 901 127	0.68%
509 500	China Construction Bank Corp.	461 224	0.11%
749 000	China Feihe Ltd. ^{a)}	860 969	0.20%
594 299	China Merchants Bank Co. Ltd.	3 746 384	0.88%
358 600	CITIC Securities Co. Ltd.	801 565	0.19%
5 979 000	CMOC Group Ltd.	3 337 350	0.79%

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

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
80 593	Dada Nexus Ltd.	653 609	0.15%
427 560	Ganfeng Lithium Co. Ltd. ^{a)}	4 704 988	1.11%
76 505	JD.com, Inc.	4 913 151	1.16%
530 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1 242 776	0.29%
320 800	Kingsoft Corp. Ltd.	1 250 993	0.29%
50 700	Li Auto, Inc.	987 904	0.23%
426 000	Li Ning Co. Ltd.	3 946 782	0.93%
277 900	Meituan ^{a)}	6 877 600	1.62%
28 002	NetEase, Inc.	2 614 267	0.62%
67 928	NIO, Inc.	1 475 396	0.35%
31 453	Pinduoduo, Inc.	1 943 795	0.46%
535 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	3 637 369	0.86%
235 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1 642 516	0.39%
203 550	Shenzhen Desay Battery Technology Co.	1 371 332	0.32%
144 300	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	2 351 993	0.55%
393 600	Tencent Holdings Ltd.	17 776 568	4.19%
1 344 800	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	2 892 872	0.68%
162 268	Vipshop Holdings Ltd.	1 604 830	0.38%
291 000	Wuxi Biologics Cayman, Inc. ^{a)}	2 662 665	0.63%
1 538 700	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	3 401 813	0.80%
2 591 526	Xinyi Solar Holdings Ltd.	4 002 739	0.94%
95 850	XPeng, Inc.	3 042 279	0.72%
134 300	XPeng, Inc.	2 163 327	0.51%
Tschechische Republik / Czech Republic		988 478	0.23%
272 900	Moneta Money Bank AS ^{a)}	988 478	0.23%
Griechenland / Greece		2 685 688	0.63%
188 200	OPAP SA	2 685 688	0.63%
Hongkong / Hong Kong		10 438 223	2.46%
422 000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	2 105 442	0.50%
680 000	China Resources Land Ltd.	3 171 678	0.75%
473 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	2 821 020	0.66%
1 003 200	Man Wah Holdings Ltd.	1 084 133	0.25%
1 489 000	Shimao Group Holdings Ltd.	838 718	0.20%
40 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	417 232	0.10%
Ungarn / Hungary		661 484	0.16%
29 810	OTP Bank Nyrt	661 484	0.16%
Indien / India		41 422 309	9.76%
181 800	Axis Bank Ltd.	1 465 956	0.35%
316 400	Bharti Airtel Ltd.	2 744 223	0.65%
65 357	Bharti Airtel Ltd. Partly Paid	250 264	0.06%

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

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
88 100	HCL Technologies Ltd.	1 085 737	0.26%
64 493	HDFC Bank Ltd.	3 544 535	0.84%
282 300	HDFC Life Insurance Co. Ltd. ^{a)}	1 966 064	0.46%
177 200	Hindalco Industries Ltd.	759 869	0.18%
146 900	Housing Development Finance Corp. Ltd.	4 038 088	0.95%
239 871	ICICI Bank Ltd.	4 255 312	1.00%
225 000	Infosys Ltd.	4 165 089	0.98%
33 490	KEI Industries Ltd.	488 764	0.12%
107 600	NIIT Ltd.	563 530	0.13%
280 700	Reliance Industries Ltd.	9 225 983	2.17%
622 000	State Bank of India	3 669 503	0.86%
58 944	Tata Consultancy Services Ltd.	2 438 519	0.57%
865 199	Welspun India Ltd.	760 873	0.18%
Indonesien / Indonesia		6 618 048	1.56%
23 757 199	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6 618 048	1.56%
Macau / Macau		3 602 317	0.85%
1 510 000	Sands China Ltd.	3 602 317	0.85%
Malaysia / Malaysia		5 362 045	1.26%
893 200	Lynas Rare Earths Ltd.	5 362 045	1.26%
Mexiko / Mexico		12 981 350	3.06%
2 701 355	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	5 007 530	1.18%
273 800	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	5 363 567	1.26%
469 500	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2 610 253	0.62%
Panama / Panama		2 570 921	0.61%
40 570	Copa Holdings SA	2 570 921	0.61%
Philippinen / Philippines		2 246 421	0.53%
4 843 900	Ayala Land, Inc.	2 246 421	0.53%
Polen / Poland		381 597	0.09%
21 040	Bank Polska Kasa Opieki SA	381 597	0.09%
Katar / Qatar		3 679 162	0.87%
670 600	Qatar National Bank QPSC	3 679 162	0.87%
Rumänien / Romania		3 833 284	0.90%
4 071 800	Banca Transilvania SA	1 919 097	0.45%
179 700	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	1 914 187	0.45%

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

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Russland / Russia		1	0.00%
975 100	Alosa PJSC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	0	0.00%
132 200	PIK Group PJSC	0	0.00%
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
Südafrika / South Africa		24 266 225	5.72%
946 800	FirstRand Ltd.	3 604 573	0.85%
113 200	Foschini Group Ltd.	842 997	0.20%
505 600	Gold Fields Ltd.	4 721 917	1.11%
277 300	Impala Platinum Holdings Ltd.	3 066 084	0.72%
456 200	Motus Holdings Ltd.	2 979 606	0.70%
11 310	Naspers Ltd.	1 634 605	0.39%
154 200	Nedbank Group Ltd.	1 950 831	0.46%
359 500	Northam Platinum Holdings Ltd.	3 758 813	0.89%
180 200	Standard Bank Group Ltd.	1 706 799	0.40%
Südkorea / South Korea		24 438 924	5.76%
84 900	Hanon Systems	657 151	0.16%
7 830	Hyundai Mobis Co. Ltd.	1 200 069	0.28%
12 080	Kakao Corp.	650 333	0.15%
49 250	KB Financial Group, Inc.	1 826 392	0.43%
10 880	LG Chem Ltd.	4 323 845	1.02%
25 570	LG Electronics, Inc.	1 738 933	0.41%
3 773	NAVER Corp.	697 412	0.16%
3 585	NCSOFT Corp.	965 001	0.23%
127 500	Samsung Electronics Co. Ltd.	5 597 274	1.32%
6 070	Samsung SDI Co. Ltd.	2 487 092	0.59%
48 110	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1 372 825	0.32%
41 700	SK Hynix, Inc.	2 922 597	0.69%
Schweiz / Switzerland		417 319	0.10%
39 624	Cie Financiere Richemont SA	417 319	0.10%
Taiwan / Taiwan		6 801 355	1.60%
83 197	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	6 801 355	1.60%
Thailand / Thailand		3 543 806	0.83%
832 500	Kasikornbank PCL	3 543 806	0.83%
Ukraine / Ukraine		0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public 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 - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates			7 634 396	1.80%
1 834 400	Emirates NBD Bank PJSC		6 592 273	1.55%
1 397 015	National Central Cooling Co. PJSC		1 042 123	0.25%
54 000	NMC Health PLC		0	0.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 197 040	0.28%
289 805	Evrax PLC		284 695	0.07%
15 280	Rio Tinto PLC		912 345	0.21%
Warrants			15 970 521	3.77%
USD			15 936 655	3.76%
146 668	Credit Suisse AG/Nassau	21.06.2023	3 971 501	0.94%
403 813	Credit Suisse AG/Nassau	21.06.2023	8 878 914	2.09%
175 719	Credit Suisse AG/Nassau	21.06.2023	3 086 240	0.73%
ZAR			33 866	0.01%
760 000	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	33 866	0.01%
Vorzugsaktien / Preferred Stock			26 830 164	6.32%
BRL			11 855 734	2.79%
959	Itau Unibanco Holding SA 01		4 156 026	0.98%
1 819	Banco Bradesco SA 01		5 982 020	1.41%
990	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA 01		1 717 688	0.40%
KRW			14 974 430	3.53%
374	Samsung Electronics Co. Ltd. 01		14 974 430	3.53%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			14	0.00%
Aktien / Equities			14	0.00%
Hongkong / Hong Kong			0	0.00%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.		0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States			14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%
14 000 000	Software & Tech Services		14	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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	218 227	QAR	801 380	05.07.2022	-1 827	-0.00%
					-1 827	-0.00%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
MSCI EMERGING MARKETS	USD	257	12 884 695	12 858 585	16.09.2022	-296 457	-0.07%
						-296 457	-0.07%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	745 000	USD	2 585 892	2 529 766	-56 126	-0.01%
CFD	ASE Technology Holding Co Ltd	843 000	USD	3 414 637	2 166 082	-1 248 556	-0.29%
CFD	Chroma ATE Inc	344 000	USD	1 975 102	1 770 124	-204 978	-0.05%
CFD	CTBC Financial Holding Co Ltd	962 000	USD	963 327	812 088	-151 240	-0.04%
CFD	Delta Electronics Inc	56 000	USD	543 013	417 172	-125 840	-0.03%
CFD	E.Sun Financial Holding Co Ltd	3 081 894	USD	2 778 562	3 005 867	227 305	0.05%
CFD	Gigabyte Technology Co Ltd	609 000	USD	2 078 344	1 816 749	-261 595	-0.06%
CFD	Hoa Phat Group JSC	1 831 510	USD	2 605 599	1 755 541	-850 058	-0.20%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	727 000	USD	2 836 221	2 665 108	-171 112	-0.04%
CFD	Kinh Bac City Development Share Holding Corp	2 271 999	USD	2 566 535	3 193 397	626 861	0.15%
CFD	MediaTek Inc	218 000	USD	7 267 017	4 773 000	-2 494 017	-0.59%
CFD	Midea Group Co Ltd	106 528	USD	869 968	961 001	91 032	0.02%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	925 800	USD	783 321	963 007	179 687	0.04%
CFD	Primax Electronics Ltd	796 000	USD	1 499 919	1 654 457	154 539	0.04%
CFD	Sitronix Technology Corp	127 000	USD	1 124 722	854 255	-270 467	-0.06%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss	% des Nettovermögens / % of net assets
					USD	USD	
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 339 000	USD	26 041 972	21 435 889	-4 606 083	-1.09%
CFD	United Microelectronics Corp	1 070 000	USD	2 034 406	1 408 866	-625 540	-0.15%
						-9 786 188	-2.31%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet UK Ltd. oder J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. / The swaps listed in the table above were entered into with Instinet UK Ltd. or J.P. Morgan Securities 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 - HEALTH INNOVATION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – HEALTH INNOVATION EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens 70% des Vermögens des HEALTH INNOVATION EQUITY in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen die sich mit der Entwicklung, der Herstellung oder dem Verkauf von Produkten, Technologien, Methoden, Verfahren und/oder Dienstleistungen den Bereichen Gesundheitswesen und -pflege, Pharma, Medizintechnik, Biotechnologie oder Biowissenschaften weltweit befassen, den überwiegenden Teil ihrer Erträge mit der Finanzierung dieser Bereiche erwirtschaften, hauptsächlich Beteiligungen an solchen Unternehmen halten und/oder mehrheitlich in diesen Bereichen Produkte und Leistungen anbieten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der globale Gesundheitssektor (vertreten durch den MSCI Healthcare Index) erzielte 2021 eine Rendite von +20,3% und blieb damit leicht hinter dem MSCI World Index (+22,4%) zurück. Obwohl der Sektor in einem volatilen Aktienmarkt insgesamt ein positives Wachstum verzeichnete, zeigte sich in diesem Jahr eine deutlich stärkere Streuung der Renditen auf Ebene der Unterbranchen, in denen Life-Science-Unternehmen zu den starken Gewinnern gehörten und die Biotechnologie litt.

Der GAM Multistock - GAM Health Innovation Equity Fund (USD-Anteil) erzielte im Jahr 2021 eine Rendite von 2,7%. Während des zweiten Jahres der Pandemie bevorzugte der Fonds weiterhin Namen mit einer starken, nicht auf COVID-19 bezogenen Wachstumspipeline. Managed Healthcare und Gesundheitsausrüstungen trugen im Laufe des Jahres am meisten zur Performance bei. Die Biotechnologie hingegen hat die Performance am stärksten beeinträchtigt. Im Vergleich zur Benchmark schwächerten untergewichtete Positionen in Biowissenschaftsinstrumenten und -dienstleistungen und Pharmazeutika sowie die Titelauswahl in der Biotechnologie die Performance.

Der Fonds blieb im Sektor Managed Care übergewichtet, der sich in einem inflationären Umfeld tendenziell gut entwickelt. Die Beziehung zwischen der Performance der Gruppe und den Renditen 10-jähriger Staatsanleihen ist weiterhin auffällig. Der Fonds hat sein Engagement in Arzneimittelherstellern, die weiterhin von Pandemiebeschränkungen betroffen sind, sowie in einigen Small- und Mid-Cap-Biotech-Unternehmen, die ein übermäßiges klinisches Risiko aufweisen, weiter reduziert. Langfristig sieht unser Basisszenario eine allmähliche Erholung der Erträge im gesamten Sektor vor, die sich von dem durch die Pandemiebeschränkungen verursachten Tiefstand erholen.

Trotz der negativen Aktienbewegungen haben sich die Unternehmen selbst weiterhin auf die Aufgabe konzentriert, innovative Medikamente für bedürftige Patienten bereitzustellen. Eine Reihe von Portfoliounternehmen haben entscheidende klinische Studien eingeleitet oder neue Entwicklungsprogramme angekündigt. Die Dynamik der aktuellen Unternehmensaktivitäten ist nach wie vor ungebrochen. Die Performance des GAM Multistock - Health Innovation Equity war im Berichtsjahr negativ (-8,43% für C-USD-Aktien).

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 growth by investing at least 70% of the assets of HEALTH INNOVATION EQUITY in a portfolio of carefully-selected shares and other equity securities of companies that develop, produce or sell products, technologies, methods, procedures and/or services in the sectors of health care, pharmaceuticals, medical technology, biotechnology or biological sciences world-wide, which generate the best part of their profit through financing of these sectors, most of their shares are invested in these companies and/or most of their products and services offered are in these sectors.

Market monitoring and portfolio

The global healthcare sector (represented by the MSCI Healthcare Index) returned +20.3% in 2021, slightly underperforming the MSCI World Index (+22.4%). Although overall the sector delivered positive growth in a volatile equity market, this year highlighted a significantly higher dispersion of returns at sub-industry level where life science companies were strong winners and biotechnology suffered.

The GAM Multistock - GAM Health Innovation Equity fund (USD share) returned 2.7% in 2021. Throughout the second year in the pandemic, the fund continued to favour those names with a strong non-COVID-19 related growth pipeline. Managed healthcare and health care equipment were the highest contributors to performance over the year. Biotechnology, on the other hand, was the most significant detractor from performance. Relatively to the benchmark, underweight positions in life sciences tools & services and pharmaceuticals, as well as stock selection in biotechnology took away from the performance.

The fund remained overweight in the managed care sector which tends to do well in an inflationary environment. The group's performance relationship with 10-year Treasury yields remains striking. The fund has further reduced exposure to drug companies which continued to be affected by pandemic restrictions as well as some small- and mid-cap biotech companies that exhibited excessive clinical risk. In the long-term, our base scenario envisages a gradual recovery in revenues across the sector, recovering from depressed levels brought on by pandemic restrictions.

Despite the negative stock movements, companies themselves have continued to get down to business and focus on the task of bringing innovative medicines to patients in need. A number of portfolio companies initiated pivotal clinical trials or announced new development programmes. Momentum regarding actual company activities remains as high as ever. GAM Multistock – Health Innovation Equity performance was negative in the year under review (-8.43% for C-USD shares).

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 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 57 219 114)	66 129 537
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	791
Bankguthaben / Bank deposits	3 917 879
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	58 104
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	71 248
	70 177 559

Total Aktiva / Total Assets

70 177 559

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	123 351
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	110 126
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	95 846
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 072
	341 395

Total Passiva / Total Liabilities

341 395

Nettovermögen / Net Assets

69 836 164

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	894 588
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	5 887
Sonstige Erträge / Other income	2 348

Total Ertrag / Total Income **902 823**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	15 859
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 410 356
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	178 036

Total Aufwand / Total Expenses **1 604 251**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **-701 428**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 292 277
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 076 225
- Fremdwährungen / Foreign currencies	86 190

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **600 814**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-9 519 075
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	164 389
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-89 172

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-8 843 044**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	141 619 502	100 976 151
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 494 459	-8 843 044
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-54 979 130	-22 212 666
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-158 680	-84 277
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	100 976 151	69 836 164

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	46 235.09	22 345.29	11 906.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	162 298.33	137 198.12	114 337.79
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	32 297.57	45 981.62	22 684.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	87 410.09	16 078.22	10 769.45
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	13 168.09	17 135.59	5 608.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	44 539.42	35 559.33	31 132.89
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	13 250.76	11 274.47	10 287.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	2 702.87	70.59	70.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	223.82	152.55	81.28
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	141 619 502	100 976 151	69 836 164
	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)	372.97	410.52	370.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	392.55	435.96	396.80
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	103.24	113.39	101.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	425.78	475.74	435.62
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	105.86	116.92	105.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	358.12	394.73	356.59
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	117.85	128.43	113.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	122.76	119.45	124.42
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	103.15	116.40	107.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.72	3.49	3.85

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		66 129 537	94.69%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		66 129 537	94.69%
Aktien / Equities		66 129 537	94.69%
Belgien / Belgium		556 414	0.80%
6 600	UCB SA	556 414	0.80%
Dänemark / Denmark		457 047	0.65%
4 130	Novo Nordisk AS	457 047	0.65%
Frankreich / France		761 144	1.09%
8 085	Ipsen SA	761 144	1.09%
Irland / Ireland		2 668 537	3.82%
29 733	Medtronic PLC	2 668 537	3.82%
Japan / Japan		301 341	0.43%
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	21 867	0.03%
33 600	Sosei Group Corp.	279 474	0.40%
Niederlande / Netherlands		466 767	0.67%
21 721	Koninklijke Philips NV	466 767	0.67%
Schweiz / Switzerland		5 506 462	7.89%
8 776	Alcon, Inc.	611 254	0.88%
22 331	Novartis AG	1 885 895	2.70%
9 044	Roche Holding AG Genussscheine	3 009 313	4.31%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 104 110	1.58%
8 418	AstraZeneca PLC	1 104 110	1.58%
Vereinigte Staaten / United States		54 307 715	77.76%
22 218	Abbott Laboratories	2 413 986	3.46%
19 226	AbbVie, Inc.	2 944 654	4.22%
6 981	Amgen, Inc.	1 698 477	2.43%
6 471	Anthem, Inc.	3 122 775	4.47%
24 100	Assembly Biosciences, Inc.	50 610	0.07%
3 856	Beam Therapeutics, Inc.	149 266	0.21%
3 644	Biogen, Inc.	743 157	1.06%
8 397	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	695 859	1.00%
17 423	Boston Scientific Corp.	649 355	0.93%
67 027	Bristol-Myers Squibb Co.	5 161 079	7.39%
8 683	Cardinal Health, Inc.	453 860	0.65%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
11 219	Cigna Corp.	2 956 431	4.23%
4 193	Danaher Corp.	1 063 009	1.52%
8 403	Denali Therapeutics, Inc.	247 300	0.35%
3 688	Dexcom, Inc.	274 867	0.39%
17 167	Edwards Lifesciences Corp.	1 632 410	2.34%
6 061	Eli Lilly & Co.	1 965 158	2.81%
8 272	Evolent Health, Inc.	254 033	0.36%
7 061	Exact Sciences Corp.	278 133	0.40%
7 915	Fate Therapeutics, Inc.	196 134	0.28%
29 550	Gilead Sciences, Inc.	1 826 486	2.62%
4 750	Humana, Inc.	2 223 332	3.18%
1 299	Illumina, Inc.	239 484	0.34%
54 178	ImmunityBio, Inc.	201 542	0.29%
22 126	Invitae Corp.	53 987	0.08%
17 801	iRhythm Technologies, Inc.	1 923 042	2.75%
25 225	Johnson & Johnson	4 477 690	6.41%
1 808	Laboratory Corp. of America Holdings	423 723	0.61%
10 689	NeoGenomics, Inc.	87 115	0.13%
12 567	Neurocrine Biosciences, Inc.	1 225 031	1.75%
25 146	Reata Pharmaceuticals, Inc.	764 187	1.09%
998	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	589 948	0.85%
25 894	REGENXBIO, Inc.	639 582	0.92%
7 186	Sarepta Therapeutics, Inc.	538 663	0.77%
8 055	Stryker Corp.	1 602 381	2.30%
4 162	Thermo Fisher Scientific, Inc.	2 261 131	3.24%
10 331	UnitedHealth Group, Inc.	5 306 312	7.60%
3 010	Universal Health Services, Inc.	303 137	0.43%
3 062	Veeva Systems, Inc.	606 398	0.87%
6 158	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1 735 263	2.49%
3 043	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	319 698	0.46%
564	Zimvie, Inc.	9 030	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 - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	4 506 607	USD	4 836 560	11.07.2022	-123 351	-0.18%
USD	10 599	EUR	10 000	01.07.2022	144	0.00%
USD	204	EUR	194	05.07.2022	1	0.00%
USD	413 045	EUR	394 322	11.07.2022	646	0.00%
					-122 560	-0.18%

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

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – JAPAN EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in Japan haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der japanische Aktienmarkt zeigte sich in der zweiten Jahreshälfte 2021 widerstandsfähig, da sich die Wirtschaft von Covid erholt hatte. Im September begrüßte der Markt den Regierungswechsel unter der Leitung von Premierminister Kishida. Er legte jedoch bald eine Verschnaufpause ein, da er zunächst die Umverteilung in den Vordergrund stellte. Im Jahr 2021 fehlte es den Märkten an Dynamik, da die Lieferkette weiterhin gestört war. Zusätzlich zu den Logistikkosten machte sich die Inflation breit, was den FOMC Ende 2021 dazu veranlasste, sein Straffungsprogramm zu verstärken. Der Anstieg der Zinssätze wurde gegen Ende des Berichtszeitraums durch den im Februar 2022 ausgelösten Konflikt zwischen Russland und der Ukraine zunehmend beschleunigt.

Im Berichtszeitraum blieb der Fonds hinter seiner Benchmark zurück (-7,51% für JPY C-Class). Der auf Qualitätswachstum ausgerichtete Leaders-Pool beeinträchtigte die Performance, während der auf Value ausgerichtete Systematic-Pool diese Beeinträchtigung teilweise ausglich. Diese Merkmale manifestierten sich in den Top- und Bottom-Beitragenden. Die Übergewichtung von M3, einer medizinischen Internetplattform, und Makita, einem Hersteller von Elektrowerkzeugen, gehörte zu den negativen Faktoren, da ihr Wachstumsaspekt von den Märkten in Frage gestellt wurde. Die Nichtgewichtung von Toyota Motor war ein weiterer negativer Faktor, da die Performance des Unternehmens durch seine starke Marktpositionierung bei Hybridfahrzeugen infolge der zunehmenden Fokussierung auf umweltfreundliche Autos nach der Covid-Krise unterstützt wurde. Die Übergewichtung von Orix, einem Finanzkonglomerat, und Sumitomo Mitsui Trust Holdings, einer der größten Banken, entwickelte sich hingegen solide, da sie sowohl vom Anstieg der Zinssätze als auch von der Rotation zu Wertfaktoren profitierten. Die Nichtbeteiligung an der Softbank Group erweist sich als positiv, da die Aktie durch ihr Engagement in privaten Aktien und in einigen Fällen durch strengere Vorschriften für internetbezogene Branchen in China beeinträchtigt wurde.

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 the Company in relation to GAM Multistock – JAPAN EQUITY is to achieve long-term capital growth by investing at least two thirds of the assets in a portfolio of carefully selected shares and other equity securities of companies with their registered office or the major part of their business activities in Japan.

Market monitoring and portfolio

The Japanese equity market has been resilient in the second half of 2021 as the economy had been recovering from Covid. In September, the market welcomed the change of government to be led by Prime Minister Kishida. However, it soon took a breather as it initially put redistribution at the forefront. The markets lacked dynamism during 2021 as the supply chain continued to be disrupted. In addition to logistic costs, inflation has become widespread, which triggered the FOMC to step up their tightening programs in late 2021. The rise in interest rates were increasingly accelerated towards the end of the reporting period following the conflict between Russia and Ukraine triggered in February 2022.

During the reporting period the fund underperformed (-7.51% for JPY C-Class) its benchmark. The Leaders pool, which has a quality growth bias, detracted from performance while the Systematic pool's bias on value has partially offset the detraction. These characteristics manifested in the top and bottom contributors. The overweight in M3, an internet medical platform, and Makita, a power tool maker, were among the bottom contributors as their growth aspect was questioned by the markets. Not holding Toyota Motor was another detractor as its performance was supported by its strong market positioning in hybrid cars following increasing focus on environmentally friendly cars post-Covid. On the other hand, the overweight of Orix, a conglomerate financing company, and Sumitomo Mitsui Trust Holdings, one of the major banks, performed solidly as they benefit from both the rise of interest rates and rotation to value factors. Not holding Softbank Group turns out to be positive as the shares have been hurt by its exposure to private equities and, in some cases, stricter regulations on internet-related industries in China.

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 2022 / as at 30 June 2022

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 12 110 464 000)	12 399 808 380
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	97 422 363
Bankguthaben / Bank deposits	416 035 391
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	22 633 016
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 693 799
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	33 519 664

Total Aktiva / Total Assets

12 971 112 613

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	11 144 014
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 812 086
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	21 049 869
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	9 104 762
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 988 224

Total Passiva / Total Liabilities

50 098 955

Nettovermögen / Net Assets

12 921 013 658

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

JPY

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	393 744 825
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	250
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	6 747 396

Total Ertrag / Total Income **400 492 471**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 019 474
Verwaltungsgebühren / Management Fees	153 594 084
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	99 174 189

Total Aufwand / Total Expenses **254 787 747**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **145 704 724**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 779 532 024
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	122 604 053
- Futures	-38 765 943
- Fremdwährungen / Foreign currencies	27 515 742

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **3 036 590 600**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-4 844 382 537
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	155 313 264
- Futures	-11 144 014
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 691 911

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-1 660 930 776**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 JPY	30. Juni 2022 / 30 June 2022 JPY
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	22 178 179 076	20 242 193 519
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	5 527 327 841	-1 660 930 776
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 461 136 295	-5 657 652 026
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 177 103	-2 597 059
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	20 242 193 519	12 921 013 658

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	595.61	625.74	642.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	9 358.97	8 039.37	7 817.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 450.00	2 305.12	2 280.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	3 491.00	1 996.00	805.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	2 133.19	1 441.25	902.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	25 060.10	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	60 554.55	47 629.63	46 066.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	120 696.47	105 111.02	100 572.65
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	9 987.72	6 095.99	5 453.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	32 916.17	29 229.38	23 780.13
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	7 198.12	6 061.71	4 166.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	331 250.56	214 322.31	171 401.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	220 914.37	179 558.98	37 742.58
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	45 776.89	31 378.43	30 052.48
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	74 028.85	59 541.98	16 092.25
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	60 165.24	6 069.84	4 478.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 062.76	6 270.59	4 590.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	4 631.56	4 450.65	4 260.87
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	12.04	339.09	776.09
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	-	-	33 831.15*
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	3 672.55	1 034.05	464.70
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)	200 779.72	117 723.37	101 033.34
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	460.00	460.00	1 073.05
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	266.00	10.00	10.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	22 178 179 076	20 242 193 519	12 921 013 658
	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)	138.35	163.26	137.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	15 584.00	20 004.00	18 197.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	156.11	198.57	178.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	122.37	155.91	139.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	144.39	185.83	169.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	97.05	134.03	121.23
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	99.82	118.66	100.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	152.54	181.47	153.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	19 222.00	24 873.00	22 834.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	165.96	212.82	192.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	129.76	166.79	151.13
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	153.14	198.74	183.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	169.64	203.32	173.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	22 572.00	29 430.00	27 220.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	175.45	226.68	206.91
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	136.84	177.21	161.78

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	161.80	211.55	196.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	137.75	162.65	136.70
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	14 455.00	18 566.00	16 916.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	109.11	139.20	125.19
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	-	-	84.45*
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	10 125.15	13 227.59	12 258.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	101.86	122.10	104.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	115.74	130.49	111.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	10 646.89	13 881.47	12 839.26
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	100.85	130.60	119.23
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	108.79	141.69	130.70
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.30	1.24	1.47
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	153.66	143.87	186.11
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.55	1.44	1.85
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.23	1.23	1.46
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.45	1.37	1.78
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	0.97	0.91	1.27
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.96	0.92	1.10

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		12 399 808 380	95.97%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		12 399 808 380	95.97%
Aktien / Equities		12 399 808 380	95.97%
Japan / Japan		12 399 808 380	95.97%
41 900	Aeon Co. Ltd.	98 632 600	0.76%
17 600	ANA Holdings, Inc.	43 991 200	0.34%
126 800	Asahi Intecc Co. Ltd.	259 686 400	2.01%
66 500	Astellas Pharma, Inc.	140 647 500	1.09%
5 700	Bandai Namco Holdings, Inc.	54 600 300	0.42%
59 200	Bridgestone Corp.	293 040 000	2.27%
59 200	Canon, Inc.	182 632 000	1.41%
49 900	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	173 153 000	1.34%
21 200	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	72 864 400	0.56%
11 400	Daikin Industries Ltd.	247 950 000	1.92%
3 900	Daito Trust Construction Co. Ltd.	45 669 000	0.35%
12 500	FANUC Corp.	265 500 000	2.06%
17 500	FUJIFILM Holdings Corp.	127 365 000	0.99%
7 900	Hamamatsu Photonics KK	41 633 000	0.32%
13 100	Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	48 470 000	0.38%
7 000	Hikari Tsushin, Inc.	97 370 000	0.75%
136 700	Honda Motor Co. Ltd.	450 153 100	3.48%
46 600	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	152 382 000	1.18%
48 400	Iida Group Holdings Co. Ltd.	101 107 600	0.78%
6 300	Ito En Ltd.	38 304 000	0.30%
40 300	ITOCHU Corp.	147 780 100	1.14%
23 800	Japan Exchange Group, Inc.	46 600 400	0.36%
186 100	Japan Post Holdings Co. Ltd.	180 349 510	1.40%
38 900	Japan Post Insurance Co. Ltd.	84 451 900	0.65%
11 000	Kajima Corp.	17 127 000	0.13%
80 800	Kansai Electric Power Co., Inc.	108 595 200	0.84%
47 000	Kao Corp.	257 184 000	1.99%
56 700	KDDI Corp.	243 186 300	1.88%
4 000	Keyence Corp.	185 520 000	1.44%
11 000	Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	46 475 000	0.36%
17 400	Kyocera Corp.	126 254 400	0.98%
44 900	M3, Inc.	175 020 200	1.35%
55 500	Makita Corp.	187 701 000	1.45%
16 200	MEIJI Holdings Co. Ltd.	107 892 000	0.84%
58 200	MISUMI Group, Inc.	166 452 000	1.29%
141 800	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	104 506 600	0.81%
55 400	Mitsubishi Corp.	223 649 800	1.73%
5 400	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	25 623 000	0.20%
113 400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	82 713 960	0.64%
69 700	Mitsui & Co. Ltd.	208 716 650	1.62%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
21 400	Mitsui Chemicals, Inc.	61 846 000	0.48%
91 500	Mizuho Financial Group, Inc.	141 184 500	1.09%
28 700	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	119 334 600	0.92%
21 100	NEC Corp.	111 197 000	0.86%
17 000	Nexon Co. Ltd.	47 226 000	0.37%
22 000	Nidec Corp.	184 360 000	1.43%
14 100	Nippon Express Holding, Inc.	103 917 000	0.80%
55 500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	216 228 000	1.67%
7 200	Nissan Chemical Corp.	45 000 000	0.35%
13 700	Nitori Holdings Co. Ltd.	176 661 500	1.37%
5 300	Nitto Denko Corp.	46 534 000	0.36%
13 200	Nomura Research Institute Ltd.	47 652 000	0.37%
14 100	Obic Co. Ltd.	270 579 000	2.09%
74 700	Oji Holdings Corp.	43 923 600	0.34%
13 500	Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	47 007 000	0.36%
3 300	Oriental Land Co. Ltd.	62 436 000	0.48%
125 200	ORIX Corp.	284 955 200	2.21%
24 800	Otsuka Corp.	99 820 000	0.77%
3 000	Otsuka Holdings Co. Ltd.	14 454 000	0.11%
112 500	Panasonic Holdings Corp.	123 356 250	0.96%
69 400	Sekisui House Ltd.	164 929 100	1.28%
24 200	Seven & i Holdings Co. Ltd.	127 461 400	0.99%
56 800	Sharp Corp.	59 583 200	0.46%
9 300	Shimano, Inc.	213 156 000	1.65%
139 000	Shimizu Corp.	104 250 000	0.81%
14 500	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	221 850 000	1.72%
17 400	Shionogi & Co. Ltd.	119 277 000	0.92%
39 200	Shiseido Co. Ltd.	213 483 200	1.65%
4 100	SMC Corp.	247 927 000	1.92%
97 300	SoftBank Corp.	146 582 450	1.13%
9 000	Sompo Holdings, Inc.	53 847 000	0.42%
79 800	Sumitomo Corp.	148 188 600	1.15%
20 800	Sumitomo Electric Industries Ltd.	31 179 200	0.24%
39 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	157 248 000	1.22%
80 054	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	334 625 720	2.59%
9 100	Suntory Beverage & Food Ltd.	46 683 000	0.36%
56 600	Suzuki Motor Corp.	241 342 400	1.87%
21 000	Systemex Corp.	171 486 000	1.33%
25 700	Taisei Corp.	108 582 500	0.84%
43 200	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	164 937 600	1.28%
13 100	TIS, Inc.	46 570 500	0.36%
8 300	Tokio Marine Holdings, Inc.	65 594 900	0.51%
5 000	Tokyo Electron Ltd.	221 500 000	1.71%
17 500	Tokyo Gas Co. Ltd.	49 122 500	0.38%
19 500	TOPPAN, Inc.	44 206 500	0.34%
30 700	Toshiba Corp.	169 310 500	1.31%
59 600	Tosoh Corp.	100 426 000	0.78%
6 500	Trend Micro, Inc.	43 030 000	0.33%
74 300	Unicharm Corp.	337 322 000	2.61%
18 700	USS Co. Ltd.	43 926 300	0.34%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
37 300	Welcia Holdings Co. Ltd.	101 456 000	0.79%
6 000	Yakult Honsha Co. Ltd.	46 980 000	0.36%
366 100	Z Holdings Corp.	145 122 040	1.12%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	7 930 551	JPY	1 068 671 752	11.07.2022	61 822 968	0.48%
EUR	6 737 203	JPY	935 523 343	11.07.2022	22 932 496	0.18%
GBP	1 336	JPY	217 255	11.07.2022	3 628	0.00%
JPY	1 048 723	CHF	7 356	04.07.2022	149	0.00%
JPY	41 441 344	CHF	306 520	11.07.2022	-2 252 814	-0.02%
JPY	34 872 200	EUR	248 150	11.07.2022	-430 491	-0.00%
JPY	6 322	GBP	39	11.07.2022	-154	-0.00%
JPY	9 586 928	USD	71 335	11.07.2022	-128 627	-0.00%
USD	1 893 935	JPY	245 282 981	11.07.2022	12 663 122	0.10%
					94 610 277	0.74%

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.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
NIKKEI 225 MINI	JPY	132	348 216 000	348 388 128	08.09.2022	-11 144 014	-0.08%
						-11 144 014	-0.08%

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

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – LUXURY BRANDS EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens 70% des Vermögens des LUXURY BRANDS EQUITY in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen mit etablierten Marken, welche Produkte und Dienstleistungen in der Luxusgüterbranche anbieten, oder deren Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen von solchen Unternehmen zu halten oder solche Unternehmen zu finanzieren, und die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Fonds ging im Berichtszeitraum um 17,64% (C-EUR-Aktien) zurück, wobei in den ersten sechs Monaten eine Rendite von 10% erzielt wurde, gefolgt von einem Rückgang von 24% in den folgenden sechs Monaten. Zu Beginn des Kalenderjahres 2022 wurde der Fonds trotz positiver Gewinnrevisionen durch eine Rotation aus "Qualitätswachstumsaktien" negativ beeinflusst. Es folgten der Krieg in der Ukraine und in jüngster Zeit die Besorgnis über Zinserhöhungen, aber auch über eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und die zunehmende Furcht vor einer möglichen Rezession. Insgesamt führten die sinkenden Aktienkurse bei steigenden Gewinnen zu einer deutlichen Abwertung der Bewertungen der zugrunde liegenden Anlagen.

Unternehmen des Grundbedarfsgütersektors profitierten von der Flucht in defensive Werte, wobei Lindt & Sprungli und Brown-Forman zu den Hauptakteuren gehörten. Auch Luxusgüterunternehmen wie Hermes und Richemont hielten den Turbulenzen im Berichtszeitraum relativ gut stand, da sie als defensiver wahrgenommen wurden und während der Pandemie überdurchschnittliche Marktanteilsgewinne erzielten. Das Verbraucherverhalten "weniger kaufen, dafür besser" setzte sich auch während der Wiedereröffnung fort. Mytheresa war der größte Einzelwert, der durch einen Mangel an Liquidität beeinträchtigt wurde, obwohl die Fundamentaldaten intakt sind. Die Sportbekleidungsunternehmen Adidas und Nike litten unter Lieferkettenproblemen aufgrund von Lieferengpässen in Vietnam, gefolgt von Lieferengpässen in China, die ihre Handelsfähigkeit beeinträchtigten, sowie unter aufkommenden Anzeichen von Überbeständen in den USA.

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 the Company in relation to GAM Multistock – LUXURY BRANDS EQUITY is to achieve long-term capital growth by investing at least 70% of the assets of LUXURY BRANDS EQUITY in a portfolio of carefully-selected shares and other equity securities of companies which own established brands and offer products and services in the luxury goods sector, or whose main activity is to own equity interests in such companies or to finance such companies, and which have their registered office or the major part of their business activities in recognised countries.

Market monitoring and portfolio

The fund declined by 17.64% (C-EUR shares) in the period under review, with the first six months returning 10% followed by a 24% decline in the subsequent six months. The start of calendar 2022 saw the fund affected negatively by a rotation out of 'quality growth' stocks, despite positive earnings revisions. This was then followed by the war in Ukraine, and more recently, concerns over the path of not only interest rate hikes but also a slow down in economic growth with fears mounting over a possible recession. In all, share prices declining as earnings kept rising led to a significant de-rating for the underlying investments' valuations.

Staples companies benefited from the flight to defensives - with Lindt and Sprungli and Brown-Forman among the main contributors. Soft and hard luxury companies such as Hermes and Richemont also withstood the turbulence relatively well over the period due to being perceived as more defensive and due to their outsized market share gains during the pandemic. Consumer behaviour of "buying less, buying better" continued through the reopening. Mytheresa was the single largest detractor, penalised by a lack of liquidity even as fundamentals remain intact. Sportswear companies Adidas and Nike suffered from supply chain issues from lockdowns in Vietnam, followed by lockdowns in China which affected their ability to trade along with emerging signs of excess inventory in the US.

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 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 364 125 815)	423 622 171
Bankguthaben / Bank deposits	11 290 084
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	957 506
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 381 202
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	104 375
Sonstige Forderungen / Other receivables	12 515

Total Aktiva / Total Assets	440 367 853
------------------------------------	--------------------

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	910 969
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 138 672
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	515 737
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	165 226

Total Passiva / Total Liabilities	2 730 604
--	------------------

Nettovermögen / Net Assets	437 637 249
-----------------------------------	--------------------

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	4 235 907
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	21 440

Total Ertrag / Total Income

4 257 347

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	139 584
Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 184 665
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 299 972

Total Aufwand / Total Expenses

9 624 221

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-5 366 874

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

- Wertpapieren / Securities	5 345 707
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-73 962
- Fremdwährungen / Foreign currencies	766 967

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

671 838

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-105 823 891
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 708

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-105 153 761

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	233 964 748	450 231 273
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	117 884 960	-105 153 761
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	98 442 945	92 699 602
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	<u>-61 380</u>	<u>-139 865</u>
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>450 231 273</u>	<u>437 637 249</u>

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	16 643.41	16 314.82	16 006.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	29 958.17	35 616.62	45 659.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	6 815.59	7 236.90	5 124.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	3 769.68	4 801.36	9 543.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	3 773.13	9 979.81	19 241.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	18 828.32	18 868.85	18 416.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	364 638.31	486 327.23	596 523.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 020.34	1 293.73	672.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	28 461.09	27 805.76	40 495.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 519.75	3 799.75	3 582.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	236 299.34	277 884.17	299 719.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	691.68	17 311.93	1 110.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 523.00	10 748.47	4 759.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	81 257.62	88 622.93	107 236.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	17 260.20	23 243.30	26 691.20
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	-	-	13 443.41*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	1 721.31	5 083.29	7 864.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	28 851.66	91 424.84	180 021.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	4 400.00	19 964.17	11 104.13
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	706.76	638.32	1 369.88
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	233 964 748	450 231 273	437 637 249
	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)	180.57	274.43	203.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	273.23	403.18	328.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	206.35	321.34	230.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	145.25	215.84	176.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	163.38	228.48	187.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	192.14	293.23	218.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	291.00	431.15	352.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	192.58	268.39	219.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	219.86	343.80	247.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	211.33	324.94	244.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	320.10	477.84	393.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	207.20	290.93	239.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	241.93	381.16	276.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	265.32	390.17	316.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	200.42	311.07	222.26
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	-	-	76.86*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	102.23	157.19	118.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	112.84	168.44	138.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	105.20	165.75	120.22
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	107.03	151.78	126.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.12	0.91	1.39

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.55	1.31	1.94
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.29	1.07	1.67
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.92	0.78	1.16
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.00	0.87	1.22

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		423 622 171	96.80%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		423 622 171	96.80%
Aktien / Equities		423 622 171	96.80%
Kanada / Canada		13 254 506	3.03%
240 968	Canada Goose Holdings, Inc.	4 151 164	0.95%
34 911	Lululemon Athletica, Inc.	9 103 342	2.08%
China / China		6 458 321	1.48%
549 600	ANTA Sports Products Ltd.	6 458 321	1.48%
Frankreich / France		113 966 564	26.04%
358 100	Accor SA	9 249 723	2.11%
17 238	Hermes International	18 392 946	4.20%
60 562	L'Oreal SA	19 943 066	4.56%
55 673	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	32 384 984	7.40%
106 519	Pernod Ricard SA	18 672 781	4.27%
91 920	Remy Cointreau SA	15 323 064	3.50%
Deutschland / Germany		14 763 723	3.37%
675 283	MYT Netherlands Parent BV	6 381 747	1.46%
133 386	Puma SE	8 381 976	1.91%
Italien / Italy		64 155 909	14.66%
1 652 959	Davide Campari-Milano NV	16 587 444	3.79%
121 667	Ferrari NV	21 316 058	4.87%
360 215	Moncler SpA	14 743 600	3.37%
2 148 204	PRADA SpA	11 508 807	2.63%
Schweiz / Switzerland		45 541 667	10.41%
125	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	12 501 730	2.86%
227 250	Cie Financiere Richemont SA	23 080 080	5.27%
108 705	Dufry AG	3 351 749	0.77%
29 200	Swatch Group AG	6 608 108	1.51%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		28 595 189	6.53%
135 051	Capri Holdings Ltd.	5 297 663	1.21%
510 800	Diageo PLC	20 949 011	4.79%
262 900	Watches of Switzerland Group PLC ^{a)}	2 348 515	0.53%

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

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States		136 886 292	31.28%
1 012 100	Brilliant Earth Group, Inc.	4 598 475	1.05%
202 731	Brown-Forman Corp.	13 605 250	3.11%
49 655	Deckers Outdoor Corp.	12 128 180	2.77%
87 590	Estee Lauder Cos., Inc.	21 336 790	4.88%
170 447	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	18 168 842	4.15%
340 940	Levi Strauss & Co.	5 322 245	1.22%
125 340	Marriott International, Inc.	16 306 371	3.73%
192 130	NIKE, Inc.	18 782 044	4.29%
239 115	Sonos, Inc.	4 126 104	0.94%
300 654	TJX Cos., Inc.	16 061 531	3.67%
30 927	Vail Resorts, Inc.	6 450 460	1.47%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – SWISS EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien, anderer Beteiligungspapiere sowie in Warrants auf Aktien und Beteiligungspapiere (bis max. 15% des Vermögens des Subfonds), von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in der Schweiz haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der schweizerische Aktienmarkt erlitt in der der Berichtsperiode einen Verlust von rund 10%. Die Small & Midcaps korrigierten deutlich mehr als die Bluechips. Das globale Wirtschaftsumfeld war von vielen Unsicherheiten geprägt. Die Auswirkungen des Coronavirus, die Probleme der Lieferketten, der Krieg in der Ukraine sowie steigende Inflationszahlen führten zu Ängsten der Anleger. Die Unternehmen konnten trotzdem gute Margen und Umsätze erzielen, und die Geschäftsmodelle waren trotz schwierigem Umfeld sehr robust. Die Auftragslage der Unternehmen ist immer noch sehr gut.

Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS EQUITY war im Berichtsjahr negativ (-19.05% für die CHF C- Aktienkategorie). Die Performance war deutlich schlechter als der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Midcaps hatte einen deutlich negativen Einfluss auf die Performance. Ein Teil der Underperformance erlitt der Fonds aufgrund des Untergewichts in Nestlé, welche aus regulatorischen Gründen untergewichtet werden muss. Das Übergewicht in Technologie und in Industrie wirkte sich negativ auf die Performance aus. Es gab keine relevante positive Performancebeiträge aus der Sektorallokation. Der grösste Teil der Underperformance war auf die Aktienselektion zurückzuführen. Auf Einzelebene leistete das Übergewicht in Sensirion, Vifor Pharma, Lindt und Vontobel sowie die Untergewichtung in Givaudan, Schindler, Kühne+Nagel und Geberit. Negativ belastete das Übergewicht in Logitech, Molecular Partners, Comet, Interroll, Bossard, Softwareone, Temenos, Sika, Idorsia, Daetwyler, Medacta, VAT, Straumann und Swissquote sowie das Untergewicht in Nestlé, UBS, Zürich, Novartis und Swisslife.

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 the Company in relation to GAM Multistock – SWISS EQUITY is to achieve long-term capital growth by investing at least two thirds of the fund's assets in a portfolio of carefully selected shares, other equity securities and warrants on shares and equity securities (up to a maximum of 15% of the assets of the sub-fund) of companies with their registered office or major part of their business activities in Switzerland.

Market monitoring and portfolio

The Swiss stock market suffered a loss of around 10% in the period under review. The small & mid caps corrected significantly more than the blue chips. The global economic environment was characterized by many uncertainties. The impact of Covid-19, supply chain problems, the war in Ukraine, and rising inflation figures led to investor fears. Nevertheless, companies were able to achieve good margins and sales, and business models were very robust despite the difficult environment. The order situation of the companies is still very good.

The performance of GAM Multistock - SWISS EQUITY was negative in the year under review (-19.05% for the CHF C share class). The performance was significantly worse than the benchmark. The overweight in small & midcaps had a significant negative impact on performance. The fund suffered part of the underperformance due to the underweight in Nestlé, which has to be underweighted for regulatory reasons. The overweight in Technology and in Industrials had a negative impact on performance. There were no relevant positive performance contributions from the sector allocation. Most of the underperformance was due to stock selection. At the individual level, the overweight in Sensirion, Vifor Pharma, Lindt and Vontobel and the underweight in Givaudan, Schindler, Kühne+Nagel and Geberit contributed. Negative factors were the overweight in Logitech, Molecular Partners, Comet, Interroll, Bossard, Softwareone, Temenos, Sika, Idorsia, Daetwyler, Medacta, VAT, Straumann and Swissquote as well as the underweight in Nestlé, UBS, Zurich, Novartis and Swisslife.

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 2022 / as at 30 June 2022

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 141 959 350)	190 430 668
Bankguthaben / Bank deposits	3 998 242
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	223 022
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	150 433

Total Aktiva / Total Assets

194 802 365

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	68 373
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	153 899
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	79 006

Total Passiva / Total Liabilities

301 278

Nettovermögen / Net Assets

194 501 087

GAM Multistock - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 505 959
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	116 119

Total Ertrag / Total Income **2 622 078**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	34 552
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 228 801
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 129 280

Total Aufwand / Total Expenses **3 392 633**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **-770 555**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: - Wertpapieren / Securities	9 268 553
---	-----------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **8 497 998**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: - Wertpapieren / Securities	-56 154 105
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 867

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-47 653 240**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 CHF	30. Juni 2022 / 30 June 2022 CHF
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	170 772 581	228 605 948
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	59 158 534	-47 653 240
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 080 257	13 864 357
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-244 910	-315 978

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /
Net Assets at the end of the financial year** **228 605 948** **194 501 087**

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020	30. Juni 2021	30. Juni 2022
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2020	30 June 2021	30 June 2022
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	76 505.08	72 568.58	73 387.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	106.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	148 221.12	146 787.05	136 599.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 729.08	7 784.15	14 690.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	27 099.62	29 675.62	33 112.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	30 829.48	33 616.43	128 054.79
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	977.45	1 190.05	2 060.18
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	170 772 581	228 605 948	194 501 087
	In Währung der	In Währung der	In Währung der
	Aktienklasse /	Aktienklasse /	Aktienklasse /
	In share class	In share class	In share class
	currency	currency	currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	547.10	735.78	587.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	108.90	147.55	118.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	775.49	1 048.80	842.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	902.79	1 230.14	995.77
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	161.38	216.63	172.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	110.67	150.80	122.07
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	114.24	156.29	127.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.54	3.26	4.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.70	0.65	0.89

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		190 430 668	97.91%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		190 430 668	97.91%
Aktien / Equities		190 364 485	97.87%
Österreich / Austria		662 123	0.34%
77 009	ams-OSRAM AG	662 123	0.34%
Schweiz / Switzerland		189 702 362	97.53%
192 099	ABB Ltd.	4 890 841	2.51%
12 659	Adecco Group AG	410 658	0.21%
31 423	Alcon, Inc.	2 095 286	1.08%
615	Barry Callebaut AG	1 309 950	0.67%
22 274	Bossard Holding AG	4 116 235	2.12%
9 436	Burckhardt Compression Holding AG	3 779 118	1.94%
61	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	6 106 100	3.14%
67 403	Cie Financiere Richemont SA	6 851 515	3.52%
24 917	Comet Holding AG	3 747 517	1.93%
300 364	Credit Suisse Group AG	1 627 973	0.84%
10 829	Daetwyler Holding AG	2 135 479	1.10%
2 486	Geberit AG	1 140 577	0.59%
22 092	Georg Fischer AG	1 037 440	0.53%
158 648	Holcim AG	6 480 771	3.33%
115 679	Idorsia Ltd.	1 579 018	0.81%
1 915	Interroll Holding AG	4 098 100	2.11%
61 100	Landis & Gyr Group AG	3 058 055	1.57%
121 540	Logitech International SA	6 061 200	3.11%
6 122	Lonza Group AG	3 116 098	1.60%
48 204	Medacta Group SA ^{a)}	4 391 384	2.26%
230 625	Molecular Partners AG	1 519 819	0.78%
148 310	Nestle SA	16 527 666	8.50%
238 893	Novartis AG	19 314 499	9.93%
4 019	Partners Group Holding AG	3 457 144	1.78%
60 191	Roche Holding AG Genusschein	19 173 843	9.86%
38 665	Sensirion Holding AG ^{a)}	3 742 772	1.92%
40 245	Sika AG	8 853 900	4.55%
191 762	Softwareone Holding AG	2 193 757	1.13%
32 864	Sonova Holding AG	9 990 656	5.14%
60 748	Straumann Holding AG	6 964 758	3.58%
16 370	Swissquote Group Holding SA	1 585 435	0.81%
35 065	Temenos AG	2 862 005	1.47%
184 426	UBS Group AG	2 838 316	1.46%
25 182	VAT Group AG ^{a)}	5 731 423	2.95%

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

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

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

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
63 398	Vontobel Holding AG		4 254 006	2.19%
35 110	VZ Holding AG		2 429 612	1.25%
30 289	Ypsomed Holding AG		3 925 454	2.02%
15 183	Zurich Insurance Group AG		6 303 982	3.24%
Warrants			66 183	0.04%
CHF			66 183	0.04%
127 274	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	66 183	0.04%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien, anderer Beteiligungspapiere sowie in Warrants auf Aktien und Beteiligungspapiere (bis max. 15% des Vermögens des Subfonds), von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in der Schweiz haben, deren Kapitalisierung im Anlagezeitpunkt weniger als 1% der Gesamtkapitalisierung des Schweizer Aktienmarktes entspricht.

Marktbeobachtung und Portfolio

Das Berichtsjahr verlief in zwei Phasen. Bis Ende 2021 resultierte eine positive absolute und relative Performance. Zu Beginn des Jahres 2022 veränderte sich die internationale Börsenlage grundlegend. Durch die hohen Inflationsraten änderten sich die Zinserwartungen der Marktteilnehmer. Das führte zu einer scharfen Korrektur insbesondere bei Wachstumswerten, die der Fonds übergewichtet. Im weiteren Verlauf kamen Konjunkturängste auf, was insbesondere zyklische Werte belastete. Durch die Corona Pandemie sind die internationalen Zulieferketten gestört, was Güter knapp macht und die Inflationsraten fördert.

Insgesamt erzielte der Fonds im Berichtsjahr eine negative Performance und lag hinter der Benchmark zurück. Die negative Performance gegenüber der Benchmark ist hauptsächlich auf die Sektorallokation zurückzuführen. Die Übergewichtung von Technologie und Industrie sowie die Untergewichtung von Finanzwerten, Immobiliengesellschaften und Verbrauchsgütern belastete die relative Performance. Auf Einzeltitelstufe leistete die Übergewichtung von DKSH, Vifor, Sensirion, Komax, Vontobel und Barry Callebaut sowie die Untergewichtung von Adecco, Zur Rose, Schindler und Dufry einen positiven Performancebeitrag. Die Übergewichtung von Molecular Partners, SoftwareOne, Interroll, Temenos, Comet und Daetwyler sowie die Untergewichtung von Lindt & Sprüngli, Bâloise, Helvetia und Galenica hat hingegen die relative Performance belastet. Während der Berichtsperiode verkaufte der Fonds Logitech und Vifor vollständig. Logitech ist nicht mehr in der Benchmark und Vifor wurde übernommen. DKSH und Burckhardt Compression sind neu im Portfolio. Der Fonds hält ein strategisches Übergewicht an international tätigen Wachstumswerten. Die Wertentwicklung der GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY war im Berichtsjahr negativ (-24.43% für die CHF C- Aktienkategorie).

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 the Company in relation to GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY is to achieve long-term capital growth by investing at least two thirds of the fund's assets in a portfolio of carefully selected shares, other equity securities and warrants on shares and equity securities (up to a maximum of 15% of the assets of the sub-fund), of companies with their registered office or the major part of their business activities in Switzerland, whose capitalisation at the time of investment represents less than 1% of the total capitalisation of the Swiss equity market.

Market monitoring and portfolio

The year under review was divided into two phases. The absolute and relative performance until the end of 2021 was positive. At the beginning of 2022, the international stock market situation changed fundamentally. High inflation rates changed the interest rate expectations of market participants. This led to a sharp correction, particularly in growth stocks, which the fund is overweight in. Later in the year, economic fears arose, which weighed on cyclical stocks in particular. The Covid-19 pandemic disrupted international supply chains, making goods scarce and driving inflation rates.

Overall, the fund posted a negative performance for the year and underperformed the benchmark. The negative performance versus the benchmark is mainly due to the sector allocation. The overweight in technology and industrials and the underweight in financials, real estate companies and consumer staples weighed on real performance. At the individual stock level, the overweight of DKSH, Vifor, Sensirion, Komax, Vontobel and Barry Callebaut and the underweight of Adecco, Zur Rose, Schindler and Dufry made a positive contribution to performance. On the other hand, the overweight of Molecular Partners, SoftwareOne, Interroll, Temenos, Comet and Daetwyler and the underweight of Lindt & Sprüngli, Bâloise, Helvetia and Galenica contributed negatively. During the reporting period, the fund sold Logitech and Vifor in full. Logitech is no longer in the benchmark and Vifor was taken over. DKSH and Burckhardt Compression are new in the portfolio. The fund holds a strategic overweight in internationally active growth stocks. The performance of GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY was negative in the year under review (-24.43% for the CHF C share class).

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 2022 / as at 30 June 2022

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 290 957 672)	261 459 389
Bankguthaben / Bank deposits	554 874
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	200 392
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	494 316

Total Aktiva / Total Assets

262 708 971

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	337 030
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	254 927
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	67 737

Total Passiva / Total Liabilities

659 694

Nettovermögen / Net Assets

262 049 277

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 835 155
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	147 268

Total Ertrag / Total Income **2 982 423**

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	37 971
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 762 214
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 027 228

Total Aufwand / Total Expenses **4 827 413**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss **-1 844 990**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	21 478 032

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **19 633 042**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-119 442 913
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 548

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-99 808 323**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 CHF	30. Juni 2022 / 30 June 2022 CHF
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	114 228 250	265 408 258
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	70 511 988	-99 808 323
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	80 759 887	96 629 175
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-91 867	-179 833
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	265 408 258	262 049 277

*Siehe Seite 23. / See page 33.

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	32 702.01	34 310.67	40 555.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	2 242.00	32 620.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	74 701.40	86 316.12	111 540.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	8 822.08	40 953.06	46 511.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	22 844.09	28 010.02	30 099.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	12 982.56	161 445.58	327 931.65
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	114 228 250	265 408 258	262 049 277
	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)	750.96	1 094.44	818.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	102.69	151.07	113.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	978.18	1 430.49	1 072.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 166.28	1 721.80	1 301.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	217.28	315.38	234.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	103.62	152.98	115.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.02	2.86	4.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.41	0.40	0.59

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		261 459 389	99.78%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		261 459 389	99.78%
Aktien / Equities		261 459 389	99.78%
Österreich / Austria		3 528 946	1.35%
410 438	ams-OSRAM AG	3 528 946	1.35%
Schweiz / Switzerland		257 930 443	98.43%
100 536	Bachem Holding AG	6 670 563	2.55%
6 376	Barry Callebaut AG	13 580 880	5.18%
43 064	Bobst Group SA	2 644 130	1.01%
38 919	Bossard Holding AG	7 192 231	2.74%
18 498	Burckhardt Compression Holding AG	7 408 449	2.83%
1 391	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	13 506 610	5.15%
42 299	Comet Holding AG	6 361 770	2.43%
29 679	Daetwyler Holding AG	5 852 699	2.23%
142 490	DKSH Holding AG	11 228 212	4.28%
14 371	EMS-Chemie Holding AG	10 210 595	3.90%
183 303	Georg Fischer AG	8 607 909	3.29%
178 881	Idorsia Ltd.	2 441 726	0.93%
7 722	Inficon Holding AG	5 806 944	2.22%
3 520	Interroll Holding AG	7 532 800	2.87%
22 935	Kardex Holding AG	3 637 491	1.39%
21 392	Komax Holding AG	5 005 728	1.91%
26 912	Kuehne & Nagel International AG	6 082 112	2.32%
144 416	Landis & Gyr Group AG	7 228 021	2.76%
3 675	LEM Holding SA	6 703 200	2.56%
70 211	Medacta Group SA ^{a)}	6 396 222	2.44%
335 376	Molecular Partners AG	2 210 128	0.84%
22 415	Schindler Holding AG	3 902 451	1.49%
60 520	Sensirion Holding AG ^{a)}	5 858 336	2.24%
70 576	SFS Group AG	6 810 584	2.60%
539 732	Softwareone Holding AG	6 174 534	2.36%
77 161	Sonova Holding AG	23 456 944	8.95%
161 168	Straumann Holding AG	18 477 911	7.05%
47 169	Swissquote Group Holding SA	4 568 318	1.74%
13 561	Tecan Group AG	3 759 109	1.43%
126 085	Temenos AG	10 291 058	3.93%
47 596	VAT Group AG ^{a)}	10 832 849	4.13%
38 276	Vetropack Holding AG	1 511 902	0.58%
98 661	Vontobel Holding AG	6 620 153	2.53%
75 840	VZ Holding AG	5 248 128	2.00%

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

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
31 711	Ypsomed Holding AG	4 109 746	1.57%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	0.00%
Schweiz / Switzerland		0	0.00%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	I-GBP	11. August 2021
LUXURY BRANDS EQUITY	I1-USD	8. Februar 2022

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	IA1-GBP	14. Januar 2022

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	1. Oktober 2021

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

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

Sub-fund(s)	Share class	Launch date
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	I-GBP	11 August 2021
LUXURY BRANDS EQUITY	I1-USD	8 February 2022

During the financial year, the following share class was liquidated:

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	IA1-GBP	14 January 2022

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

Sub-fund(s)	Liquidation date
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	1 October 2021

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2022. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5.03%	4.89%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.81%	2.72%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.16%	1.79%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.86%	1.76%	-
JAPAN EQUITY	JPY	12.56%	12.05%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.24%	0.23%	-
SWISS EQUITY	CHF	9.29%	9.09%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14.45%	14.42%	-

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 2022:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Französische Republik	USD	3 153 869	1.86%
Vereinigte Staaten	USD	1 926 270	1.13%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 739 138	1.02%
Vereinigtes Königreich	USD	760 468	0.45%
Königreich Belgien	USD	739 664	0.44%
Königreich der Niederlande	USD	481 790	0.28%
Kanada	USD	14 654	0.01%
Gesamt	USD	8 815 853	5.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Königreich Belgien	USD	749 585	0.61%
Französische Republik	USD	722 380	0.58%
Königreich der Niederlande	USD	700 854	0.57%
Vereinigtes Königreich	USD	694 960	0.56%
Kanada	USD	406 720	0.33%
Bundesrepublik Deutschland	USD	183 821	0.15%
Vereinigte Staaten	USD	87 888	0.07%
Republik Österreich	USD	1 355	0.00%
Commonwealth Australien	USD	1 355	0.00%
Republik Finnland	USD	891	0.00%
Gesamt	USD	3 549 809	2.87%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Königreich Belgien	USD	2 902 391	0.68%
Französische Republik	USD	1 481 860	0.35%
Königreich der Niederlande	USD	865 455	0.20%
Vereinigtes Königreich	USD	853 029	0.20%
Vereinigte Staaten	USD	646 165	0.15%
Bundesrepublik Deutschland	USD	526 364	0.12%
Commonwealth Australien	USD	249 307	0.06%
Republik Österreich	USD	249 306	0.06%
Republik Finnland	USD	163 812	0.04%
Kanada	USD	71 841	0.02%
Gesamt	USD	8 009 530	1.88%

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	589 284	0.84%
Königreich Belgien	USD	315 441	0.45%
Französische Republik	USD	290 764	0.42%
Königreich der Niederlande	USD	111 387	0.16%
Bundesrepublik Deutschland	USD	15 277	0.02%
Gesamt	USD	1 322 153	1.89%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	488 712 946	3.78%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	221 934 841	1.72%
Französische Republik	JPY	220 435 509	1.71%
Vereinigtes Königreich	JPY	174 803 609	1.35%
Vereinigte Staaten	JPY	154 758 551	1.20%
Königreich der Niederlande	JPY	153 923 005	1.19%
Königreich Belgien	JPY	126 704 807	0.98%
Kanada	JPY	102 724 100	0.80%
Königreich Schweden	JPY	279 037	0.00%
Gesamt	JPY	1 644 276 405	12.73%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Kanada	EUR	569 154	0.13%
Französische Republik	EUR	240 830	0.06%
Königreich der Niederlande	EUR	125 708	0.03%
Königreich Belgien	EUR	100 341	0.02%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	38 828	0.01%
Vereinigtes Königreich	EUR	25 232	0.01%
Königreich Schweden	EUR	3 582	0.00%
Gesamt	EUR	1 103 675	0.26%
SWISS EQUITY			
Königreich Belgien	CHF	6 202 070	3.19%
Französische Republik	CHF	2 631 434	1.35%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 283 090	1.17%
Vereinigtes Königreich	CHF	2 187 202	1.12%
Königreich der Niederlande	CHF	1 598 581	0.82%
Kanada	CHF	1 568 877	0.81%
Vereinigte Staaten	CHF	1 083 264	0.56%
Republik Finnland	CHF	505 134	0.26%
Commonwealth Australien	CHF	331 201	0.17%
Königreich Schweden	CHF	221 235	0.11%
Gesamt	CHF	18 612 088	9.56%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Königreich Belgien	CHF	13 236 625	5.05%
Französische Republik	CHF	6 822 762	2.60%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	5 437 655	2.08%
Vereinigtes Königreich	CHF	5 219 006	1.99%
Königreich der Niederlande	CHF	4 239 405	1.62%
Kanada	CHF	3 153 925	1.20%
Vereinigte Staaten	CHF	732 297	0.28%
Königreich Schweden	CHF	695 609	0.27%
Republik Finnland	CHF	98 057	0.04%
Republik Österreich	CHF	64 293	0.02%
Gesamt	CHF	39 699 634	15.15%

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 2022:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	4 385 398	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 773 257	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	1 711 586	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	USD	367 294	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	77 945	-
Gesamt		USD	8 315 480	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	2 065 552	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 037 901	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	264 682	-
Gesamt		USD	3 368 135	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	2 941 545	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 395 921	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	2 010 619	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	246 543	-
Société Générale S.A.	Französische Republik	USD	4 953	-
Gesamt		USD	7 599 581	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	961 789	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	267 658	-
Gesamt		USD	1 229 447	-
JAPAN EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	545 386 544	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	314 958 444	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	272 668 687	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	227 757 844	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	98 752 379	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	48 386 774	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	32 214 478	-
Société Générale S.A.	Französische Republik	JPY	15 288 227	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	1 481 765	-
Gesamt		JPY	1 556 895 142	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	903 178	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	120 051	-
Gesamt		EUR	1 023 229	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	7 415 010	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	5 136 158	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	3 336 196	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	855 967	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	CHF	680 044	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	260 825	-
Gesamt		CHF	17 684 200	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	23 314 381	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	11 324 195	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	1 178 935	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	982 888	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	582 920	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	CHF	206 623	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	184 545	-
Gesamt		CHF	37 774 487	-

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 2022:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	8 815 853	-	-	-
Gesamt	USD	8 815 853	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	3 549 809	-	-	-
Gesamt	USD	3 549 809	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	8 009 530	-	-	-
Gesamt	USD	8 009 530	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 322 153	-	-	-
Gesamt	USD	1 322 153	-	-	-
JAPAN EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	1 644 276 405	-	-	-
Gesamt	JPY	1 644 276 405	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	1 103 675	-	-	-
Gesamt	EUR	1 103 675	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	18 612 088	-	-	-
Gesamt	CHF	18 612 088	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	39 699 634	-	-	-
Gesamt	CHF	39 699 634	-	-	-

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.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 2022:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	14 654	-
EUR	USD	-	-	6 114 461	-
GBP	USD	-	-	760 468	-
USD	USD	-	-	1 926 270	-
Gesamt	USD	-	-	8 815 853	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	USD	-	-	1 355	-
CAD	USD	-	-	406 720	-
EUR	USD	-	-	2 358 886	-
GBP	USD	-	-	694 960	-
USD	USD	-	-	87 888	-
Gesamt	USD	-	-	3 549 809	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	USD	-	-	249 307	-
CAD	USD	-	-	71 840	-
EUR	USD	-	-	6 189 189	-
GBP	USD	-	-	853 029	-
USD	USD	-	-	646 165	-
Gesamt	USD	-	-	8 009 530	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	589 283	-
EUR	USD	-	-	732 870	-
Gesamt	USD	-	-	1 322 153	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	JPY	-	-	102 724 100	-
EUR	JPY	-	-	722 998 162	-
GBP	JPY	-	-	174 803 609	-
JPY	JPY	-	-	488 712 946	-
SEK	JPY	-	-	279 037	-
USD	JPY	-	-	154 758 551	-
Gesamt	JPY	-	-	1 644 276 405	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	569 154	-
EUR	EUR	-	-	505 707	-
GBP	EUR	-	-	25 232	-
SEK	EUR	-	-	3 582	-
Gesamt	EUR	-	-	1 103 675	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	1 568 877	-
EUR	CHF	-	-	13 551 510	-
GBP	CHF	-	-	2 187 202	-
SEK	CHF	-	-	221 235	-
USD	CHF	-	-	1 083 264	-
Gesamt	CHF	-	-	18 612 088	-

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					
	CHF	-	-	3 153 925	-
	CHF	-	-	29 898 797	-
	CHF	-	-	5 219 006	-
	CHF	-	-	695 609	-
	CHF	-	-	732 297	-
Gesamt	CHF	-	-	39 699 634	-

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 2022:

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	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	111 748	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	426 879	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	8 277 226	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	8 815 853	-	-	-	-
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	351 419	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	3 198 390	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 549 809	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	342 716	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	388 620	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	7 278 194	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	8 009 530	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	45 623	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	589 283	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	687 247	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 322 153	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	1 269 132	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	258 379 725	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	1 384 627 548	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	1 644 276 405	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	55	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	559 674	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	543 946	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	1 103 675	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	325 285	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	1 413 500	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 363 732	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	15 509 571	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	18 612 088	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	63 145	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	2 044 698	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 646 915	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	35 944 876	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	39 699 634	-	-	-	-

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 2022:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		Nicht realisierter Gewinn/Verlust	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere			
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	-	8 315 480	-	-
Gesamt	USD	-	8 315 480	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene 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	3 368 135	-	-
Gesamt	USD	3 368 135		-
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	7 599 581	-	-
Gesamt	USD	7 599 581		-
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	1 229 447	-	-
Gesamt	USD	1 229 447		-
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	1 556 895 142	-	-
Gesamt	JPY	1 556 895 142		-
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	1 023 229	-	-
Gesamt	EUR	1 023 229		-
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	17 684 200	-	-
Gesamt	CHF	17 684 200		-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAPE EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	37 774 487	-	-
Gesamt	CHF	37 774 487		-

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 2022 angibt:

	Währung	Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	69 787 720	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	14 025 251	-
Gesamt	CHF	83 812 971	-
Bilateral	CHF	7 910 248	-

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 geteilt 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 2022 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 2022 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	1 867 627
JP Morgan Chase Bank	USD	81 913
State Street Bank	USD	6 866 313
Gesamt	USD	8 815 853

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	1 379 122
JP Morgan Chase Bank	USD	2 170 687
Gesamt	USD	3 549 809
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	7 750 438
JP Morgan Chase Bank	USD	259 092
Gesamt	USD	8 009 530
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New York	USD	1 322 153
Gesamt	USD	1 322 153
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	723 862 876
JP Morgan Chase Bank	JPY	729 858 110
State Street Bank	JPY	190 555 419
Gesamt	JPY	1 644 276 405
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	1 103 675
Gesamt	EUR	1 103 675
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	14 376 403
JP Morgan Chase Bank	CHF	4 235 685
Gesamt	CHF	18 612 088
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New York	CHF	37 434 733
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 264 901
Gesamt	CHF	39 699 634

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 2022. 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	5.03%	4.89%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.81%	2.72%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.16%	1.79%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.86%	1.76%	-
JAPAN EQUITY	JPY	12.56%	12.05%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.24%	0.23%	-
SWISS EQUITY	CHF	9.29%	9.09%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	14.45%	14.42%	-

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 2022:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
France, Republic	USD	3 153 869	1.86%
United States	USD	1 926 270	1.13%
Federal Republic of Germany	USD	1 739 138	1.02%
United Kingdom	USD	760 468	0.45%
Kingdom of Belgium	USD	739 664	0.44%
Kingdom of the Netherlands	USD	481 790	0.28%
Canada	USD	14 654	0.01%
Total	USD	8 815 853	5.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	749 585	0.61%
France, Republic	USD	722 380	0.58%
Kingdom of the Netherlands	USD	700 854	0.57%
United Kingdom	USD	694 960	0.56%
Canada	USD	406 720	0.33%
Federal Republic of Germany	USD	183 821	0.15%
United States	USD	87 888	0.07%
Republic of Austria	USD	1 355	0.00%
Commonwealth of Australia	USD	1 355	0.00%
Republic of Finland	USD	891	0.00%
Total	USD	3 549 809	2.87%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	2 902 391	0.68%
France, Republic	USD	1 481 860	0.35%
Kingdom of the Netherlands	USD	865 455	0.20%
United Kingdom	USD	853 029	0.20%
United States	USD	646 165	0.15%
Federal Republic of Germany	USD	526 364	0.12%
Commonwealth of Australia	USD	249 307	0.06%
Republic of Austria	USD	249 306	0.06%
Republic of Finland	USD	163 812	0.04%
Canada	USD	71 841	0.02%
Total	USD	8 009 530	1.88%

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	589 284	0.84%
Kingdom of Belgium	USD	315 441	0.45%
France, Republic	USD	290 764	0.42%
Kingdom of the Netherlands	USD	111 387	0.16%
Federal Republic of Germany	USD	15 277	0.02%
Total	USD	1 322 153	1.89%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	488 712 946	3.78%
Federal Republic of Germany	JPY	221 934 841	1.72%
France, Republic	JPY	220 435 509	1.71%
United Kingdom	JPY	174 803 609	1.35%
United States	JPY	154 758 551	1.20%
Kingdom of the Netherlands	JPY	153 923 005	1.19%
Kingdom of Belgium	JPY	126 704 807	0.98%
Canada	JPY	102 724 100	0.80%
Kingdom of Sweden	JPY	279 037	0.00%
Total	JPY	1 644 276 405	12.73%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Canada	EUR	569 154	0.13%
France, Republic	EUR	240 830	0.06%
Kingdom of the Netherlands	EUR	125 708	0.03%
Kingdom of Belgium	EUR	100 341	0.02%
Federal Republic of Germany	EUR	38 828	0.01%
United Kingdom	EUR	25 232	0.01%
Kingdom of Sweden	EUR	3 582	0.00%
Total	EUR	1 103 675	0.26%
SWISS EQUITY			
Kingdom of Belgium	CHF	6 202 070	3.19%
France, Republic	CHF	2 631 434	1.35%
Federal Republic of Germany	CHF	2 283 090	1.17%
United Kingdom	CHF	2 187 202	1.12%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 598 581	0.82%
Canada	CHF	1 568 877	0.81%
United States	CHF	1 083 264	0.56%
Republic of Finland	CHF	505 134	0.26%
Republic of Austria	CHF	331 201	0.17%
Kingdom of Sweden	CHF	221 235	0.11%
Total	CHF	18 612 088	9.56%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Kingdom of Belgium	CHF	13 236 625	5.05%
France, Republic	CHF	6 822 762	2.60%
Federal Republic of Germany	CHF	5 437 655	2.08%
United Kingdom	CHF	5 219 006	1.99%
Kingdom of the Netherlands	CHF	4 239 405	1.62%
Canada	CHF	3 153 925	1.20%
United States	CHF	732 297	0.28%
Kingdom of Sweden	CHF	695 609	0.27%
Republic of Finland	CHF	98 057	0.04%
Republic of Austria	CHF	64 293	0.02%
Total	CHF	39 699 634	15.15%

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 2022:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	4 385 398	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 773 257	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	1 711 586	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	USD	367 294	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	77 945	-
Total		USD	8 315 480	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	2 065 552	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 037 901	-
UBS AG	United Kingdom	USD	264 682	-
Total		USD	3 368 135	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	2 941 545	-
UBS AG	United Kingdom	USD	2 395 921	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	2 010 619	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	246 543	-
Société Générale S.A.	France, Republic	USD	4 953	-
Total		USD	7 599 581	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	961 789	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	267 658	-
Total		USD	1 229 447	-
JAPAN EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	545 386 544	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	JPY	314 958 444	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	272 668 687	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	227 757 844	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	98 752 379	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	48 386 774	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	32 214 478	-
Société Générale S.A.	France, Republic	JPY	15 288 227	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	JPY	1 481 765	-
Total		JPY	1 556 895 142	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	EUR	903 178	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	120 051	-
Total		EUR	1 023 229	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	7 415 010	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	5 136 158	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	3 336 196	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	855 967	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	CHF	680 044	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	260 825	-
Total		CHF	17 684 200	-
SWISS SMALL & MID CAPE EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	23 314 381	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	11 324 195	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	1 178 935	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	982 888	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	582 920	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	CHF	206 623	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	184 545	-
Total		CHF	37 774 487	-

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 2022:

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	8 815 853	-	-
Total	USD	8 815 853	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	3 549 809	-	-
Total	USD	3 549 809	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	8 009 530	-	-
Total	USD	8 009 530	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 322 153	-	-
Total	USD	1 322 153	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	1 644 276 405	-	-
Total	JPY	1 644 276 405	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	1 103 675	-	-
Total	EUR	1 103 675	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	18 612 088	-	-
Total	CHF	18 612 088	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	39 699 634	-	-
Total	CHF	39 699 634	-	-

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 2022:

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	-	-	14 654	-
EUR	USD	-	-	6 114 461	-
GBP	USD	-	-	760 468	-
USD	USD	-	-	1 926 270	-
Total	USD	-	-	8 815 853	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	1 355	-
CAD	USD	-	-	406 720	-
EUR	USD	-	-	2 358 886	-
GBP	USD	-	-	694 960	-
USD	USD	-	-	87 888	-
Total	USD	-	-	3 549 809	-

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 -					
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	249 307	-
CAD	USD	-	-	71 840	-
EUR	USD	-	-	6 189 189	-
GBP	USD	-	-	853 029	-
USD	USD	-	-	646 165	-
Total	USD	-	-	8 009 530	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	589 283	-
EUR	USD	-	-	732 870	-
Total	USD	-	-	1 322 153	-
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	102 724 100	-
EUR	JPY	-	-	722 998 162	-
GBP	JPY	-	-	174 803 609	-
JPY	JPY	-	-	488 712 946	-
SEK	JPY	-	-	279 037	-
USD	JPY	-	-	154 758 551	-
Total	JPY	-	-	1 644 276 405	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	569 154	-
EUR	EUR	-	-	505 707	-
GBP	EUR	-	-	25 232	-
SEK	EUR	-	-	3 582	-
Total	EUR	-	-	1 103 675	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	1 568 877	-
EUR	CHF	-	-	13 551 510	-
GBP	CHF	-	-	2 187 202	-
SEK	CHF	-	-	221 235	-
USD	CHF	-	-	1 083 264	-
Total	CHF	-	-	18 612 088	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	3 153 925	-
EUR	CHF	-	-	29 898 797	-
GBP	CHF	-	-	5 219 006	-
SEK	CHF	-	-	695 609	-
USD	CHF	-	-	732 297	-
Total	CHF	-	-	39 699 634	-

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 2022:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock -						
ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	111 748	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	426 879	-	-	-	-
more than one year	USD	8 277 226	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	8 815 853	-	-	-	-
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	351 419	-	-	-	-
more than one year	USD	3 198 390	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	3 549 809	-	-	-	-
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	342 716	-	-	-	-
three months to one year	USD	388 620	-	-	-	-
more than one year	USD	7 278 194	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	8 009 530	-	-	-	-
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	45 623	-	-	-	-
three months to one year	USD	589 283	-	-	-	-
more than one year	USD	687 247	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 322 153	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	-	-	-	-	-
one to three months	JPY	1 269 132	-	-	-	-
three months to one year	JPY	258 379 725	-	-	-	-
more than one year	JPY	1 384 627 548	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	1 644 276 405	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	55	-	-	-	-
three months to one year	EUR	559 674	-	-	-	-
more than one year	EUR	543 946	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	1 103 675	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	325 285	-	-	-	-
one to three months	CHF	1 413 500	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 363 732	-	-	-	-
more than one year	CHF	15 509 571	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	18 612 088	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	63 145	-	-	-	-
one to three months	CHF	2 044 698	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 646 915	-	-	-	-
more than one year	CHF	35 944 876	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	39 699 634	-	-	-	-

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 2022:

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	-	8 315 480	-
Total	USD	-	8 315 480	-
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	-	3 368 135	-
Total	USD	-	3 368 135	-

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	7 599 581	-
Total	USD	7 599 581	-
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	1 229 447	-
Total	USD	1 229 447	-
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	1 556 895 142	-
Total	JPY	1 556 895 142	-
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	1 023 229	-
Total	EUR	1 023 229	-
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	17 684 200	-
Total	CHF	17 684 200	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	37 774 487	-
Total	CHF	37 774 487	-

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 2022:

	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	69 787 720	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	14 025 251	-
Total	CHF	83 812 971	-
Bilateral	CHF	7 910 248	-

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 2022, 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 2022:

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 867 627
JP Morgan Chase Bank	USD	81 913
State Street Bank	USD	6 866 313
Total	USD	8 815 853
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	1 379 122
JP Morgan Chase Bank	USD	2 170 687
Total	USD	3 549 809
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	7 750 438
JP Morgan Chase Bank	USD	259 092
Total	USD	8 009 530
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New York	USD	1 322 153
Total	USD	1 322 153
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	723 862 876
JP Morgan Chase Bank	JPY	729 858 110
State Street Bank	JPY	190 555 419
Total	JPY	1 644 276 405

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	1 103 675
Total	EUR	1 103 675
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	14 376 403
JP Morgan Chase Bank	CHF	4 235 685
Total	CHF	18 612 088
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New York	CHF	37 434 733
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 264 901
Total	CHF	39 699 634

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 - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ist am 10. März 2021 in Kraft getreten. Die SFDR sieht einen harmonisierten Ansatz in Bezug auf nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen für Investoren innerhalb des Finanzdienstleistungssektors des Europäischen Wirtschaftsraums vor. Artikel 11 (1) der SFDR schreibt vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt gemäß Artikel 8 (1) der SFDR zur Verfügung stellen, in ihren regelmäßigen Berichten eine Beschreibung des Ausmaßes, in dem ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden, enthalten müssen.

Die folgenden Teilfonds sind von Artikel 8(1) der SFDR betroffen:

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY FUND
GAM Multistock – CHINA EVOLUTION EQUITY FUND
GAM Multistock – EMERGING MARKET EQUITY FUND
GAM Multistock – HEALTH INNOVATIVE EQUITY FUND
GAM Multistock – LUXURY BRANDS EQUITY FUND
GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY FUND
GAM Multistock – SWISS EQUITY FUND

Für die oben genannten Subfonds gilt das Folgende:

Der Subfonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, zielt allerdings nicht auf nachhaltige Anlagen ab. Dieser Subfonds verfügt nicht über einen Vergleichsindex, welcher für die Erreichung der durch den Subfonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt ist.

Der Subfonds fördert ökologische und soziale Merkmale, indem er Emittenten ausschliesst, deren Geschäftsaktivitäten, wie nachstehend beschrieben (Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit), negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Gesellschaft aufweisen, und führt gleichzeitig ein aktives Engagement mit den Zielunternehmen durch.

Der Subfonds verfolgt einen auf Engagement ausgerichteten ESG-Ansatz, mit dem Ziel, materiell relevante Umwelt-, Sozial- und Governance-Probleme zu identifizieren, auf welche die Unternehmensleitung aufmerksam gemacht werden sollte, um positive, schrittweise Veränderungen für die Aktionäre zu bewirken.

Das Anlageteam strebt regelmässige Treffen mit dem Management der Zielunternehmen an, in die der Subfonds investiert ist. Punkte von wesentlicher ESG-Relevanz werden sowohl persönlich als auch in formeller schriftlicher Korrespondenz besprochen, gegebenenfalls unter Einbeziehung der verantwortlichen nicht geschäftsführenden Vorstandsmitglieder.

Sofern das Ergebnis der Überprüfung und Diskussion mit dem Management nicht zufriedenstellend ist, ergreift der Subfonds entsprechende Massnahmen, wie beispielsweise: Abstimmung gegen das Management auf Aktionärsversammlungen, Portfolioanpassungen zur Reduzierung des Aktienexposures oder Kauf- /Verkaufsentscheidungen.

Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien - eine Beteiligung des Emittenten an den unten aufgeführten Aktivitäten führt zu einem Ausschluss der Anlage für den Subfonds. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern und anerkannten Drittquellen herangezogen werden. Die nachstehenden Nachhaltigkeitsausschlusskriterien sind für jeden Emittenten einzeln zu bewerten.

- Beteiligung an kontroversen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, Streumunition, abgereichertem Uran, Atomwaffen und weissem Phosphor.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen, massgeschneiderten Komponenten, Produkten und/oder Dienstleistungen.
- Sie erwirtschaften mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
- Sie erwirtschaften mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakprodukten.
- Sie erzielen mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Vertrieb und/oder Einzelverkauf von Tabakprodukten.
- Sie erwirtschaften mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit der Förderung von Ölsand.
- Sie erzielen mehr als 25% ihrer jährlichen Einkünfte aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle, es sei denn, der Emittent hat sich glaubhaft zu einer Netto- Null-Dekarbonisierung verpflichtet.
- Ein als schwerwiegend eingestufte Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der "UN Global Compact"). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Tätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten.

Sollte sich das ESG-Rating einer Anlage auf negativ ändern oder gegen die oben genannten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verstossen, sobald sie sich im Subfonds befindet, wird der Anlageverwalter entscheiden, wie er die Position gegebenenfalls am besten liquidiert oder gegebenenfalls Massnahmen ergreift, um die Situation durch aktives Engagement mit dem Emittenten zu bereinigen. Der Anlageverwalter wird in Zukunft nicht mehr in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die oben beschriebenen Nachhaltigkeitsausschlusskriterien des Subfonds betrachtet wird.

Die Anlagen, die den übrigen Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR.

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

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into effect on 10 March 2021. SFDR provides for a harmonized approach in respect of sustainability-related disclosures to investors within the European Economic Area's financial services sector. Article 11 (1) of SFDR requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 8(1) of SFDR they shall include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

The Sub-funds concerned by Article 8(1) of the SFDR are the following:

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY FUND
GAM Multistock – CHINA EVOLUTION EQUITY FUND
GAM Multistock – EMERGING MARKET EQUITY FUND
GAM Multistock – HEALTH INNOVATIVE EQUITY FUND
GAM Multistock – LUXURY BRANDS EQUITY FUND
GAM Multistock – SWISS SMALL & MID CAP EQUITY FUND
GAM Multistock – SWISS EQUITY FUND

For the above sub-funds, the following applies:

The sub-fund promotes environmental or social features but does not aim at sustainable investments. It does not have a benchmark index which is designed to achieve the environmental or social characteristics promoted by the sub-fund. The sub-fund also exclude issuers whose business activities have a negative impact on the environment and society as described below (sustainability exclusion criteria), while actively engaging with the target companies.

The sub-fund adopts an engagement focused ESG approach with the aim of identifying materially relevant environmental, social and governance issues to which management should be made aware in order to effect positive, incremental change for shareholders.

The investment team aims to meet regularly with the management of the target companies in which the sub-fund is invested. Items of material ESG relevance will be discussed both in person and through formal written correspondence, involving the responsible non-executive directors as appropriate. Where the outcome of the review and discussion with management is not satisfactory, the sub-fund will take appropriate action, such as: Voting against management at shareholder meetings, portfolio adjustments to reduce equity exposure or buy/sell decisions.

Sustainability exclusion criteria - involvement of the issuer in the activities listed below will result in an investment exclusion for the sub-fund. The exclusion criteria are applied in good faith, using information from independent ESG rating providers and recognised third party sources. The sustainability exclusion criteria below are to be assessed individually for each issuer:

- Involvement in controversial weapons, including anti-personnel mines, biological and chemical weapons, cluster munitions, depleted uranium, nuclear weapons and white phosphorus.
- They derive more than 10% of their annual turnover from the manufacture of military weapon systems, customised components, products and/or services.
- They derive more than 10% of their annual turnover from the manufacture and sale of offensive weapons to civilian customers.
- They generate more than 5% of their annual turnover from the manufacture of tobacco products.
- Generate more than 25% of their annual turnover from the distribution and/or retail sale of tobacco products.
- They derive more than 25% of their annual turnover from the extraction of oil sands.
- They derive more than 25% of their annual revenue from the mining of thermal coal or the generation of electricity from thermal coal, unless the issuer has made a credible commitment to net zero decarbonisation.
- A breach of the United Nations Global Compact (the "UN Global Compact") that is classified as serious. The UN Global Compact is a special initiative of the Secretary-General of the United Nations that calls on companies worldwide to align their operations and strategies with ten principles in the areas of human rights, labour rights, the environment and anti-corruption.

Should the ESG rating of an investment change to negative or breach the above sustainability exclusion criteria once it is in the sub-fund, the Investment Manager will determine how best to liquidate the position, if appropriate, or take steps to rectify the situation through active engagement with the issuer, as appropriate. The Investment Manager will not invest in similar investments in the future until the identified ESG issue(s) is/are resolved and the relevant position is no longer considered to be in breach of the Sub-fund's sustainability exclusion criteria as described above.

The investments underlying the remaining sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY

CHINA EVOLUTION EQUITY

EMERGING MARKETS EQUITY

HEALTH INNOVATION EQUITY

JAPAN EQUITY

LUXURY BRANDS EQUITY

SWISS EQUITY

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

MSCI AC Asia ex Japan ND*

MSCI China ND*

MSCI Emerging Markets ND*

MSCI World Health Care ND (gehedged)*

MSCI Japan Local / ND (gehedged)*

MSCI World (ACWI)

Swiss Performance Index (SPI) GD**

Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix IV – 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
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	-24.28%	-25.03%	19.29%	6.46%	72.79%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-24.27%	-25.03%	19.29%	6.46%	72.53%	-
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	-25.54%	-	-	-	-26.81%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	-12.79%	-14.96%	-	-	-0.28%	-3.54%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-23.59%	-25.03%	22.56%	6.46%	90.49%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-24.84%	-25.03%	16.63%	6.46%	58.55%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	-12.48%	-14.96%	35.31%	15.97%	38.07%	17.46%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	-12.92%	-14.72%	28.11%	11.57%	31.68%	13.43%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-23.59%	-25.03%	22.56%	6.46%	11.32%	-0.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-23.25%	-31.79%	23.97%	-1.69%	96.92%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-12.87%	-22.62%	-	-	-19.42%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-23.25%	-31.79%	23.97%	-1.69%	96.87%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-22.60%	-31.79%	27.18%	-1.69%	111.81%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-23.83%	-31.79%	21.20%	-1.69%	84.63%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-19.97%	-29.35%	24.53%	-3.47%	57.46%	14.10%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-11.84%	-22.41%	32.66%	3.02%	54.04%	25.94%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-22.60%	-31.79%	27.18%	-1.69%	13.05%	-9.75%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-19.37%	-29.35%	27.45%	-3.47%	20.66%	-9.18%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-28.01%	-22.62%	-8.86%	-0.13%	12.58%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-21.13%	-15.25%	1.17%	10.79%	20.88%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-20.87%	-15.01%	-2.76%	6.59%	41.82%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	-30.50%	-25.28%	-7.23%	1.71%	11.47%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-20.43%	-15.25%	3.90%	10.79%	28.73%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-20.19%	-15.01%	-0.13%	6.59%	3.76%	9.53%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	-29.94%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.28%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.63%	-0.13%	19.44%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-20.44%	-15.25%	3.77%	10.79%	28.47%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-20.23%	-15.01%	-0.39%	6.59%	50.49%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	-29.93%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.16%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-28.01%	-22.62%	-8.86%	-0.13%	12.50%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-21.13%	-15.25%	1.17%	10.79%	20.88%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-20.91%	-15.01%	-2.81%	6.59%	41.76%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	-30.50%	-25.28%	-7.23%	1.71%	19.71%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.64%	-0.13%	19.46%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-20.49%	-15.25%	3.63%	10.79%	28.21%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-20.24%	-15.01%	-0.40%	6.59%	70.67%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	-29.93%	-25.28%	-5.01%	1.71%	29.15%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-21.72%	-15.25%	-1.08%	10.79%	14.38%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	-31.02%	-25.28%	-9.29%	1.71%	5.49%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	-29.22%	-25.28%	-1.99%	1.71%	-3.22%	-1.34%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	-20.21%	-15.25%	4.72%	10.79%	3.97%	11.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	USD	-29.69%	-25.28%	-	-	-29.23%	-24.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.63%	-0.13%	19.48%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-20.49%	-15.25%	3.63%	10.79%	28.18%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-20.25%	-15.01%	-0.39%	6.59%	50.44%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	-29.94%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.16%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-20.21%	-15.25%	4.73%	10.79%	41.13%	44.32%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-19.96%	-15.01%	0.66%	6.59%	70.76%	74.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	-29.69%	-25.28%	-3.96%	1.71%	32.99%	35.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-19.55%	-15.01%	2.19%	6.59%	1.80%	7.71%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	-8.98%	-2.26%	6.39%	36.94%	296.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	-8.98%	-2.26%	6.40%	36.94%	296.80%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	-10.57%	-0.56%	0.84%	33.87%	1.40%	64.94%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	-8.43%	-2.26%	8.36%	36.94%	335.62%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	-10.02%	-0.56%	2.63%	33.87%	5.20%	51.95%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	-9.66%	-2.26%	3.95%	36.94%	256.59%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	-11.24%	-0.56%	-1.46%	33.87%	13.99%	76.41%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	4.16%	11.19%	10.91%	43.51%	24.42%	70.57%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	-7.51%	-2.26%	-	-	7.66%	26.29%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-15.32%	-9.17%	8.49%	12.27%	54.90%	52.43%
JAPAN EQUITY	A	JPY	-8.20%	-1.99%	26.20%	29.96%	128.44%	-
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-9.40%	-2.81%	21.59%	26.86%	92.76%	111.21%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-9.38%	-2.70%	22.05%	27.25%	51.03%	62.67%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	-7.92%	-1.35%	27.86%	33.53%	82.90%	103.68%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	-8.71%	-2.70%	34.17%	27.25%	25.89%	23.01%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	4.16%	7.56%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-15.32%	-9.17%	8.51%	12.27%	53.66%	52.43%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-8.20%	-1.99%	26.18%	29.96%	128.34%	-
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-9.40%	-2.81%	21.58%	26.86%	92.81%	111.21%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-9.39%	-2.70%	22.06%	27.25%	51.13%	62.67%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	-7.91%	-1.35%	27.91%	33.53%	83.02%	103.68%
JAPAN EQUITY	C	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	73.46%	52.43%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-7.51%	-1.99%	29.08%	29.96%	121.01%	-
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-8.72%	-2.81%	24.34%	26.86%	106.91%	111.21%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	-8.71%	-2.70%	24.84%	27.25%	61.78%	62.67%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	-7.22%	-1.35%	30.77%	33.53%	96.27%	103.68%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-15.95%	-9.17%	6.07%	12.27%	36.70%	52.43%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-8.89%	-1.99%	23.38%	29.96%	68.39%	-
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-10.06%	-2.70%	19.33%	27.25%	25.19%	41.48%
JAPAN EQUITY	I	GBP	-	-	-	-	-15.55%	-9.45%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-7.32%	-1.99%	29.86%	29.96%	22.59%	24.92%
JAPAN EQUITY	R	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	4.16%	7.56%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-14.46%	-8.92%	6.65%	8.01%	11.62%	15.55%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-7.51%	-1.99%	29.07%	29.96%	28.39%	30.46%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	-8.71%	-2.70%	24.82%	27.25%	19.23%	22.74%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	-7.76%	-1.68%	27.39%	29.80%	30.70%	36.66%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-25.39%	-12.61%	2.48%	-	118.82%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-18.26%	-4.00%	13.74%	32.35%	252.53%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-28.01%	-15.71%	4.31%	-	147.51%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	83.58%	123.95%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-17.72%	-4.09%	11.63%	-	93.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-25.39%	-12.61%	2.48%	-	118.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-18.26%	-4.00%	13.73%	32.35%	252.43%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-18.37%	-4.09%	8.97%	-	119.08%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-28.01%	-15.71%	4.30%	-	147.49%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-24.82%	-12.61%	4.82%	-	144.28%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	293.54%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-17.76%	-4.09%	11.48%	-	139.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-27.47%	-15.71%	6.68%	-	176.46%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-18.87%	-4.00%	11.20%	32.35%	216.55%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-28.55%	-15.71%	1.98%	-	122.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	I1	USD	-	-	-	-	-23.14%	-16.40%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-24.82%	-12.61%	4.82%	-	18.17%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	38.72%	44.67%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-27.47%	-15.71%	6.68%	-	20.22%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-16.93%	-4.09%	-	-	26.08%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	-19.66%	-9.86%	11.55%	15.50%	741.93%	-
SWISS EQUITY	Ra	CHF	-19.06%	-9.86%	14.08%	15.50%	21.71%	33.10%
SWISS EQUITY	B	CHF	-19.66%	-9.86%	11.55%	15.50%	742.63%	-

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

GAM Multistock -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS EQUITY	C	CHF	-19.05%	-9.86%	14.09%	15.50%	174.92%	-
SWISS EQUITY	E	CHF	-20.26%	-9.86%	9.06%	15.50%	74.91%	-
SWISS EQUITY	R	CHF	-19.05%	-9.86%	14.08%	15.50%	22.07%	33.71%
SWISS EQUITY	S	CHF	-18.73%	-9.86%	15.46%	15.50%	27.02%	25.92%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-25.00%	-20.38%	15.83%	8.39%	971.45%	1,207.31%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-24.43%	-20.38%	18.95%	8.39%	15.59%	5.81%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-25.00%	-20.38%	15.83%	8.39%	972.81%	1,207.31%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-24.43%	-20.38%	18.97%	8.39%	440.72%	366.30%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-25.57%	-20.38%	13.24%	8.39%	137.27%	261.39%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-24.43%	-20.38%	18.95%	8.39%	15.61%	5.81%

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

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.84	-	2.84
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Appendix IV – 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 B-GBP)	GBP	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.09	-	1.09
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
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
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	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.87	-	0.87
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix IV – 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	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.04	-	2.04
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	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.79	-	2.79
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD)	USD	0.77	-	0.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.72	-	1.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.72	-	1.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

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

Benchmarks

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY

CHINA EVOLUTION EQUITY

EMERGING MARKETS EQUITY

HEALTH INNOVATION EQUITY

JAPAN EQUITY

LUXURY BRANDS EQUITY

SWISS EQUITY

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

MSCI AC Asia ex Japan ND*

MSCI China ND*

MSCI Emerging Markets ND*

MSCI World Health Care ND (hedged)*

MSCI Japan Local / ND (hedged)*

MSCI World (ACWI)

Swiss Performance Index (SPI) GD**

Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

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

Performance

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	-24.28%	-25.03%	19.29%	6.46%	72.79%	-
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-24.27%	-25.03%	19.29%	6.46%	72.53%	-
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	-25.54%	-	-	-	-26.81%	-
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	-12.79%	-14.96%	-	-	-0.28%	-3.54%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-23.59%	-25.03%	22.56%	6.46%	90.49%	-
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-24.84%	-25.03%	16.63%	6.46%	58.55%	-
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	-12.48%	-14.96%	35.31%	15.97%	38.07%	17.46%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	-12.92%	-14.72%	28.11%	11.57%	31.68%	13.43%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-23.59%	-25.03%	22.56%	6.46%	11.32%	-0.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-23.25%	-31.79%	23.97%	-1.69%	96.92%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-12.87%	-22.62%	-	-	-19.42%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-23.25%	-31.79%	23.97%	-1.69%	96.87%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-22.60%	-31.79%	27.18%	-1.69%	111.81%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-23.83%	-31.79%	21.20%	-1.69%	84.63%	33.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-19.97%	-29.35%	24.53%	-3.47%	57.46%	14.10%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-11.84%	-22.41%	32.66%	3.02%	54.04%	25.94%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-22.60%	-31.79%	27.18%	-1.69%	13.05%	-9.75%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-19.37%	-29.35%	27.45%	-3.47%	20.66%	-9.18%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-28.01%	-22.62%	-8.86%	-0.13%	12.58%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-21.13%	-15.25%	1.17%	10.79%	20.88%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-20.87%	-15.01%	-2.76%	6.59%	41.82%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	-30.50%	-25.28%	-7.23%	1.71%	11.47%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-20.43%	-15.25%	3.90%	10.79%	28.73%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-20.19%	-15.01%	-0.13%	6.59%	3.76%	9.53%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	-29.94%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.28%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.63%	-0.13%	19.44%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-20.44%	-15.25%	3.77%	10.79%	28.47%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-20.23%	-15.01%	-0.39%	6.59%	50.49%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	-29.93%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.16%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-28.01%	-22.62%	-8.86%	-0.13%	12.50%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-21.13%	-15.25%	1.17%	10.79%	20.88%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-20.91%	-15.01%	-2.81%	6.59%	41.76%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	-30.50%	-25.28%	-7.23%	1.71%	19.71%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.64%	-0.13%	19.46%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-20.49%	-15.25%	3.63%	10.79%	28.21%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-20.24%	-15.01%	-0.40%	6.59%	70.67%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	-29.93%	-25.28%	-5.01%	1.71%	29.15%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-21.72%	-15.25%	-1.08%	10.79%	14.38%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	-31.02%	-25.28%	-9.29%	1.71%	5.49%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	-29.22%	-25.28%	-1.99%	1.71%	-3.22%	-1.34%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	-20.21%	-15.25%	4.72%	10.79%	3.97%	11.75%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	USD	-29.69%	-25.28%	-	-	-29.23%	-24.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-27.43%	-22.62%	-6.63%	-0.13%	19.48%	21.06%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-20.49%	-15.25%	3.63%	10.79%	28.18%	30.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-20.25%	-15.01%	-0.39%	6.59%	50.44%	53.09%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	-29.94%	-25.28%	-4.97%	1.71%	18.16%	20.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-20.21%	-15.25%	4.73%	10.79%	41.13%	44.32%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-19.96%	-15.01%	0.66%	6.59%	70.76%	74.54%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	-29.69%	-25.28%	-3.96%	1.71%	32.99%	35.80%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-19.55%	-15.01%	2.19%	6.59%	1.80%	7.71%
HEALTH INNOVATION EQUITY	A	USD	-8.98%	-2.26%	6.39%	36.94%	296.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	B	USD	-8.98%	-2.26%	6.40%	36.94%	296.80%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Bh	EUR	-10.57%	-0.56%	0.84%	33.87%	1.40%	64.94%
HEALTH INNOVATION EQUITY	C	USD	-8.43%	-2.26%	8.36%	36.94%	335.62%	-

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

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch	EUR	-10.02%	-0.56%	2.63%	33.87%	5.20%	51.95%
HEALTH INNOVATION EQUITY	E	USD	-9.66%	-2.26%	3.95%	36.94%	256.59%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	Eh	EUR	-11.24%	-0.56%	-1.46%	33.87%	13.99%	76.41%
HEALTH INNOVATION EQUITY	R	GBP	4.16%	11.19%	10.91%	43.51%	24.42%	70.57%
HEALTH INNOVATION EQUITY	S	USD	-7.51%	-2.26%	-	-	7.66%	26.29%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-15.32%	-9.17%	8.49%	12.27%	54.90%	52.43%
JAPAN EQUITY	A	JPY	-8.20%	-1.99%	26.20%	29.96%	128.44%	-
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-9.40%	-2.81%	21.59%	26.86%	92.76%	111.21%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-9.38%	-2.70%	22.05%	27.25%	51.03%	62.67%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	-7.92%	-1.35%	27.86%	33.53%	82.90%	103.68%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	-8.71%	-2.70%	34.17%	27.25%	25.89%	23.01%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	4.16%	7.56%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-15.32%	-9.17%	8.51%	12.27%	53.66%	52.43%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-8.20%	-1.99%	26.18%	29.96%	128.34%	-
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-9.40%	-2.81%	21.58%	26.86%	92.81%	111.21%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-9.39%	-2.70%	22.06%	27.25%	51.13%	62.67%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	-7.91%	-1.35%	27.91%	33.53%	83.02%	103.68%
JAPAN EQUITY	C	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	73.46%	52.43%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-7.51%	-1.99%	29.08%	29.96%	121.01%	-
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-8.72%	-2.81%	24.34%	26.86%	106.91%	111.21%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	-8.71%	-2.70%	24.84%	27.25%	61.78%	62.67%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	-7.22%	-1.35%	30.77%	33.53%	96.27%	103.68%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-15.95%	-9.17%	6.07%	12.27%	36.70%	52.43%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-8.89%	-1.99%	23.38%	29.96%	68.39%	-
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-10.06%	-2.70%	19.33%	27.25%	25.19%	41.48%
JAPAN EQUITY	I	GBP	-	-	-	-	-15.55%	-9.45%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-7.32%	-1.99%	29.86%	29.96%	22.59%	24.92%
JAPAN EQUITY	R	EUR	-14.69%	-9.17%	10.96%	12.27%	4.16%	7.56%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-14.46%	-8.92%	6.65%	8.01%	11.62%	15.55%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-7.51%	-1.99%	29.07%	29.96%	28.39%	30.46%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	-8.71%	-2.70%	24.82%	27.25%	19.23%	22.74%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	-7.76%	-1.68%	27.39%	29.80%	30.70%	36.66%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-25.39%	-12.61%	2.48%	-	118.82%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-18.26%	-4.00%	13.74%	32.35%	252.53%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-28.01%	-15.71%	4.31%	-	147.51%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	83.58%	123.95%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-17.72%	-4.09%	11.63%	-	93.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-25.39%	-12.61%	2.48%	-	118.79%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-18.26%	-4.00%	13.73%	32.35%	252.43%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-18.37%	-4.09%	8.97%	-	119.08%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-28.01%	-15.71%	4.30%	-	147.49%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-24.82%	-12.61%	4.82%	-	144.28%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	293.54%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-17.76%	-4.09%	11.48%	-	139.27%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-27.47%	-15.71%	6.68%	-	176.46%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-18.87%	-4.00%	11.20%	32.35%	216.55%	200.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-28.55%	-15.71%	1.98%	-	122.26%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	I1	USD	-	-	-	-	-23.14%	-16.40%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-24.82%	-12.61%	4.82%	-	18.17%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-17.64%	-4.00%	16.32%	32.35%	38.72%	44.67%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-27.47%	-15.71%	6.68%	-	20.22%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-16.93%	-4.09%	-	-	26.08%	-
SWISS EQUITY	A	CHF	-19.66%	-9.86%	11.55%	15.50%	741.93%	-
SWISS EQUITY	Ra	CHF	-19.06%	-9.86%	14.08%	15.50%	21.71%	33.10%
SWISS EQUITY	B	CHF	-19.66%	-9.86%	11.55%	15.50%	742.63%	-

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

GAM Multistock -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS EQUITY	C	CHF	-19.05%	-9.86%	14.09%	15.50%	174.92%	-
SWISS EQUITY	E	CHF	-20.26%	-9.86%	9.06%	15.50%	74.91%	-
SWISS EQUITY	R	CHF	-19.05%	-9.86%	14.08%	15.50%	22.07%	33.71%
SWISS EQUITY	S	CHF	-18.73%	-9.86%	15.46%	15.50%	27.02%	25.92%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-25.00%	-20.38%	15.83%	8.39%	971.45%	1,207.31%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-24.43%	-20.38%	18.95%	8.39%	15.59%	5.81%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-25.00%	-20.38%	15.83%	8.39%	972.81%	1,207.31%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-24.43%	-20.38%	18.97%	8.39%	440.72%	366.30%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-25.57%	-20.38%	13.24%	8.39%	137.27%	261.39%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-24.43%	-20.38%	18.95%	8.39%	15.61%	5.81%

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

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.84	-	2.84
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Appendix IV – 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 B-GBP)	GBP	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares J1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.09	-	1.09
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
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.20	-	0.20
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
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	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.87	-	0.87
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix IV – 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	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.04	-	2.04
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	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.79	-	2.79
Accumulation shares (Shares I1-USD)	USD	0.77	-	0.77
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.72	-	1.72
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.72	-	1.72
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY

CHINA EVOLUTION EQUITY

EMERGING MARKETS EQUITY

HEALTH INNOVATION EQUITY

JAPAN EQUITY

LUXURY BRANDS EQUITY

SWISS EQUITY

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

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

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

GAM Multistock -

ASIA FOCUS EQUITY

CHINA EVOLUTION EQUITY

EMERGING MARKETS EQUITY

HEALTH INNOVATION EQUITY

JAPAN EQUITY

LUXURY BRANDS EQUITY

SWISS EQUITY

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Appendix VI - 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 Gesamtschädigung 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 VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2021.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 18 Fonds / Fondsstrukturen (161 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 56.742 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der AIFM: 2.97mio. EUR

Davon fest: 2.71mio. EUR

Davon variabel: 0.26mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der AIFM: 26

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der AIFM: 3.26mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2.15mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.11mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 26

Anmerkungen

Die Anlageverwaltungsfunktion wurde an den in der Schweiz und Vereinigtes Königreich ansässigen Anlageverwalter delegiert.

Der Fonds oder seine Verwaltungsgesellschaft zahlte keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter seiner in der EU ansässigen Delegierten, an die die Anlageverwaltungsfunktion delegiert wurde.

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

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der AIFM und ihrem Arbeitgeber im Namen der AIFM 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 AIFM und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix VI - 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 VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2021 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 18 funds / fund structures (161 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 56.742 billion.

Total annual remuneration paid to all AIFM employees: 2.97m EUR

Of which fixed: 2.71m EUR

Of which variable: 0.26m EUR

Number of AIFM employees: 26

Total Remuneration paid to Identified Staff in the AIFM: 3.26m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.15m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.11m EUR

Number of identified staff: 26

Notes

The investment management function has been delegated to the Investment Manager located in Switzerland and United Kingdom.

No remuneration was paid by the Fund or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

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

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the AIFM under the terms of a delegation agreement between the AIFM 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 AIFM 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 and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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